



**CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1994  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES**

A los Accionistas de  
Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR), que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se explica en la Nota 22-c, una de las sociedades dependientes mantiene un litigio relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones. Debido a que el procedimiento legal está en curso y a la diversidad de factores que intervienen, no nos es posible determinar el efecto que tendría, en su caso, la resolución del mencionado litigio.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

ARTHUR ANDERSEN

José A. Rodríguez Gil

10 de abril de 1995



CLASE 8ª  
S.A.



0D6239107

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
"COFIR"**

**EJERCICIO 1.994**

**INFORME DE GESTION**

**CUENTAS ANUALES**

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8ª



OD6239108

## INFORME DE GESTION

Conseguidos los objetivos marcados en el ejercicio 1993 de mejora de la gestión de las diferentes sociedades participadas y de reordenación de la cartera de inversiones de COFIR, el ejercicio 1994 se ha caracterizado por la vuelta de la Sociedad a la actividad inversora.

En este sentido, y por orden cronológico, en el mes de marzo COFIR suscribió, en proporción a su participación accionarial, la ampliación de capital con prima de emisión que por un importe total de 1.858 millones realizó Sotogrande, S.A.

Esta ampliación de capital, que supuso para COFIR un desembolso de 854 millones de pesetas, constituyó un rotundo éxito dado que fue cubierta en un 99,6% en su tramo preferente y hubo de aplicarse un fuerte prorrateo en su tramo libre, lo que demuestra la confianza de los inversores en el futuro de esta sociedad.

También en el mes de marzo, la Sociedad tomó una opción de compra sobre el 80% del Grupo de distribución DAGESA (Grupo de sociedades con un volumen de ventas en 1994 de 27.082 millones de pesetas, que realiza a través de 100 tiendas propias y 30 establecimientos franquiciados situados en Aragón, Navarra, La Rioja y Cataluña). Esta opción de compra fue ejercitada a finales del mes de julio y la adquisición de las cuatro empresas integrantes del Grupo DAGESA supondrá para COFIR, a través de su filial Retail Invest, S.A., un desembolso total de 1.956 millones de pesetas a realizar en diversos plazos hasta el mes de enero de 1997.

En el mes de julio, y fruto de los acuerdos alcanzados con Antonio Catalán, se llevó a cabo en NH Hoteles, S.A. una ampliación de capital de 5.000 millones de pesetas que fue íntegramente suscrita por COFIR y desembolsada en varias fases durante el segundo semestre del año.

Adicionalmente, la Sociedad compró un 4% de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por un importe de 900 millones de pesetas. Después de estas dos operaciones, COFIR tiene una participación directa en NH Hoteles del 56,57%, manteniendo además una participación indirecta, a través de Gestión NH, del 5,48%.

Por último, COFIR ha acudido a diversas ampliaciones de capital realizadas por Fonfir, S.A. con la finalidad de atender las obligaciones contraídas con el Consorcio Urbanístico del Pasillo Verde Ferroviario de Madrid en relación con la compra de los terrenos de Príncipe Pío.



CLASE 8ª  
S.A.



OD6239109

Después de las citadas operaciones de inversión, la cartera de participaciones de COFIR está integrada por las siguientes sociedades:

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>
NH Hoteles, S.A.	62,05
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	50,11
Sotogrande, S.A.	43,78
Grupo Dagesa (a través de Retail Invest, S.A.)	80,00
Fonfir, S.A.	45,93
Cofipsa SGPS, S.A.	42,12
Grupo Massimo Dutti, S.A.	35,25

## **RESULTADOS**

Los resultados del ejercicio 1994 han experimentado un incremento del 12% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a una reducción de gastos financieros y de explotación de 656 millones de pesetas con respecto al ejercicio 1993, y a la no necesidad de efectuar correcciones valorativas del inmovilizado financiero, que en el ejercicio anterior totalizaron 1.224 millones de pesetas.

Estos dos efectos han más que compensado la fuerte reducción de los ingresos financieros, por la caída de los tipos de interés y por la reducción de la liquidez neta de la Sociedad como consecuencia de las inversiones antes comentadas, y la no realización de ventas de participaciones que hayan generado plusvalías para COFIR y que en el ejercicio anterior supusieron 452 millones de pesetas.

## **ACCIONES Y ACCIONISTAS**

En este capítulo, en el ejercicio 1994 se ha operado un importante cambio accionarial con la entrada en el capital de la Sociedad de diversos fondos de inversión británicos y norteamericanos.

Su entrada en el capital social ha supuesto un mayor seguimiento del valor por parte de los principales analistas del Mercado y un incremento del porcentaje de capital que se negocia en Bolsa, circunstancias que han propiciado un fuerte aumento del volumen de contratación de la acción. Así, el volumen de contratación medio diario del ejercicio 1994, con una frecuencia de contratación del 100%, ha sido de 254.654 acciones, lo que representa un aumento del 174% con respecto al volumen medio del ejercicio anterior que fue de 93.079 títulos diarios.



**CLASE 8ª**



OD6239110

La cotización del valor ha experimentado durante el año 1994 una revalorización del 16%, pasando de 349 pesetas por acción al inicio del ejercicio a 405 pesetas por acción al cierre del año, habiendo alcanzado una cotización máxima, el 15 de junio, de 520 pesetas por acción. El mínimo anual, marcado el 2 de marzo, fue de 330 pesetas por acción.

Esta revalorización contrasta con la evolución negativa del Índice IBEX que sufrió un retroceso del 15,5% en el año 1994.

Durante el ejercicio 1994, la Sociedad, en su cuidado del valor, ha realizado diversas operaciones de compra -3.114.626 títulos- y venta -3.114.626 títulos- de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y a las Sociedades Rectoras de las Bolsas, sin que en ningún momento la autocartera sobrepasara el 2% del total capital social. Dichas operaciones han generado una plusvalía aproximada de 40,4 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio la Sociedad no tenía acciones propias en cartera.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera tener incidencia en las mismas.



OD6238418

CLASE 8ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión correspondientes al ejercicio económico de 1994, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en .4.. folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OD.6239107. al nº .OD.6239110....., ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX



CLASE 8ª



0D6239249

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
"COFIR"**

**EJERCICIO 1.994**

**CUENTAS ANUALES**

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**





CLASE 8ª



0D6239250

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993

(En miles de pesetas)

ACTIVO

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
<b>INMOVILIZADO</b>			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 6)	13.676	20.462
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 7)		
Participaciones en empresas del Grupo		580.000	570.000
Provisión por depreciación, empresas del Grupo		(120.864)	(60.431)
Participaciones en empresas asociadas		34.720.322	25.913.926
Provisión por depreciación, empresas asociadas		(1.424.094)	(1.537.273)
Participaciones en otras empresas		150.006	150.506
Créditos por venta de títulos		775.270	1.883.441
Otros créditos a largo plazo		1.303.003	1.549.718
Fianzas a largo plazo		4.356	4.042
<b>TOTAL INMOVILIZADO</b>		<b>36.001.675</b>	<b>28.494.391</b>
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 8)	2.260.332	2.550.221
DEUDORES EMPRESAS DEL GRUPO		60.763	59.448
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 9)	725.711	490.488
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	(nota 10)	1.108.171	1.400.810
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	(nota 11)	-	339.031
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 12)	12.530.912	22.689.746
TESORERIA		15.839	17.259
AJUSTES POR PERIODIFICACION		21.119	12.022
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>16.722.847</b>	<b>27.559.025</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>52.724.522</b>	<b>56.053.416</b>

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FACTIVA



0D6239251

CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

BALANCES DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993  
(En miles de pesetas)

PASIVO

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<i>(nota 13)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		43.924.121	43.924.121
PRIMA DE EMISION		3.762.381	3.762.381
RESERVAS		1.794.797	1.684.534
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.616.288)	(4.730.172)
PERDIDAS Y GANANCIAS		1.237.811	1.102.630
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>46.102.822</b>	<b>45.743.494</b>
<b>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</b>	<i>(nota 7)</i>	<b>119.127</b>	<b>250.525</b>
<b>ACREEDORES A LARGO PLAZO</b>			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<i>(nota 14)</i>	312.358	312.358
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 15)</i>	46.729	48.705
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	<i>(nota 16)</i>	3.628.365	2.075.468
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>3.987.452</b>	<b>2.436.531</b>
<b>ACREEDORES A CORTO PLAZO</b>			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 15)</i>	3.006	3.187.553
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 17)</i>	2.260.332	2.550.221
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<i>(nota 18)</i>	237.877	1.885.092
AJUSTES POR PERIODIFICACION		13.906	-
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>2.515.121</b>	<b>7.622.866</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>52.724.522</b>	<b>56.053.416</b>

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación.



OD6239252

CLASE 8.ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**  
**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**  
(En miles de pesetas)

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
<b>INGRESOS</b>			
INGRESOS PARTICIPACIONES EN CAPITAL	(nota 19)	147.048	358.176
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE	(nota 19)	2.072.719	3.016.450
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	(nota 19)	-	452.072
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		664	2.083
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS		124.046	51.434
OTROS INGRESOS		109.301	69.334
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>2.453.778</b>	<b>3.949.549</b>
<b>GASTOS</b>			
GASTOS DE PERSONAL	(nota 20)	103.254	95.678
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO		11.385	12.115
GASTOS FINANCIEROS	(nota 20)	394.549	638.409
GASTOS GENERALES		487.854	723.791
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO		12.886	12.547
DOTACION A LAS PROVISIONES POR DEPRECIACION DE CARTERA	(nota 20)	60.433	1.223.517
GASTOS EXTRAORDINARIOS		124.942	92.381
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO	(nota 7)	-	40.168
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES		20.664	8.313
<b>TOTAL GASTOS</b>		<b>1.215.967</b>	<b>2.846.919</b>
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>1.237.811</b>	<b>1.102.630</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	(nota 21)	-	-
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>		<b>1.237.811</b>	<b>1.102.630</b>

Las notas 1 a 23 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias.



CLASE 8ª



OD6239253

**MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES DE  
CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)  
DE LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**

---

**1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD**

Corporación Financiera Reunida, S.A. (en adelante la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA).

Las actividades de la Sociedad fueron tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo, si bien en su objeto social se preveía la realización de toda clase de actividades de lícito comercio.

La Sociedad inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades que concluyó con la escisión de todos sus activos ferroviarios y el abandono de la mayor parte de sus actividades relacionadas con el sector, manteniendo tan sólo las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, que concluyeron a lo largo del ejercicio 1990, habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial. Con motivo de ello, el 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A.".

Tal y como detalladamente se expone en la nota 2, durante el ejercicio 1992 la Sociedad se fusionó con Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) mediante la absorción de ésta y la adopción de la denominación social de la sociedad absorbida.

En la actualidad, la actividad de la Sociedad está centrada en la gestión de su cartera de valores, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.



CLASE 8ª



OD6239254

## 2.- FUSION DE CORPORACION ARCO, S.A. CON CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

La Sociedad, con el anterior nombre de Corporación Arco, S.A., y Corporación Financiera Reunida, S.A. constituían dos compañías "holding" que desarrollaban sus actividades de manera paralela, con una filosofía empresarial similar y con importantes conexiones en sus centros de decisión. En esas circunstancias, la fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la gestión, así como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos.

Así, el 4 de febrero de 1992, los Consejos de Administración de ambas empresas aprobaron el proyecto de fusión de las mismas mediante la absorción de Corporación Financiera Reunida, S.A. (sociedad absorbida) por Corporación Arco, S.A. (sociedad absorbente). Para determinar los valores de ambas sociedades se tomaron los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1991 a los que, aplicando de forma homogénea el mayor conservadurismo valorativo y el criterio de no anticipación de plusvalías latentes, se practicaron determinados ajustes a fin de que reflejaran los valores reales de las sociedades, determinándose de esta forma los Balances de Fusión.

Los Balances de Fusión fueron verificados por los auditores de cuentas de cada una de las sociedades, y de los patrimonios reales de las mismas se obtuvo una relación de canje de 4 acciones de Corporación Arco, S.A., valoradas cada una a 500 pesetas, más 6,38 pesetas en metálico por cada acción de Corporación Financiera Reunida, S.A., valorada a 2.006,38 pesetas. La bondad de dicha relación de canje fue verificada por Price Waterhouse, experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades, celebradas el 30 de Junio de 1992, aprobaron por mayoría absoluta la fusión con efectos 1 de enero de 1992. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Corporación Arco, S.A. aprobó, también por mayoría absoluta, la ampliación de capital necesaria para absorber el patrimonio de Corporación Financiera Reunida, S.A. así como el cambio de denominación social de la sociedad absorbente, que adoptó la denominación social de la sociedad absorbida.

El día 31 de agosto de 1992 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión, que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 9 de octubre del mismo año. Por último, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Sociedades Rectoras de cada una de las Bolsas aprobaron el 3 de diciembre de 1992 la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.A. 1994



OD6239255

### 3.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES

#### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, excepto en el formato de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Estas Cuentas Anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales del ejercicio 1993 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de Junio de 1994.

#### b) Principios contables

Las Cuentas Anuales adjuntas no se presentan consolidadas con las de las sociedades filiales en las que la Sociedad posee una participación mayoritaria ni con los de las sociedades en las que ejerce un control de gestión y financiero. Las Cuentas Anuales Consolidadas de Corporación Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades filiales se presentan por separado.

### 4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1994, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Pesetas</u>
Reserva legal	123.781.063
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	235.547.148
Dividendos	878.482.420
Beneficio neto distribuible	<b>1.237.810.631</b>

La distribución del resultado del ejercicio 1993 se presenta, junto con el detalle del movimiento de Fondos Propios, en la nota 13.



CLASE 8.ª



OD6239256

## 5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de las Cuentas Anuales de los ejercicios 1994 y 1993, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

### a) Gastos de establecimiento

La Sociedad sigue la norma de llevar directamente a resultados del ejercicio todos aquellos gastos de establecimiento en el momento en que se incurre en los mismos. La Sociedad no ha soportado gastos por este concepto en 1994, habiendo incurrido en 1993 en gastos por importe de 26 millones de pesetas.

### b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su coste y amortización acumulada se eliminan de los registros contables. El beneficio o pérdida resultante se lleva a resultados.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien, siguiendo el método lineal y al 20% por año. Las adquisiciones se amortizan a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

### c) Inmovilizaciones financieras

Las inversiones financieras permanentes figuran valoradas a su coste de adquisición que no excede del valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior), incluyendo, en su caso, el coste de los derechos de suscripción pagados y dotándose una provisión adecuada por depreciación en las inmovilizaciones en que se produzca una pérdida permanente de valor. Los dividendos se imputan a resultados cuando se cobran.



CLASE 8ª



OD6239257

d) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que razonablemente permiten su calificación como de dudoso cobro.

e) Inversiones financieras temporales

Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

f) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados determinados de igual modo, excepto en el caso de los activos líquidos, que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

g) Corto/largo plazo

En los Balances de Situación adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.





CLASE 8ª



0D6239258

#### h) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, la Sociedad únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### i) Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado del Balance de Situación.



0D6239259

CLASE 8ª

**6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1994 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.93	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.94
<b>COSTE</b>							
Elementos de transporte	11.532	3.796	(11.532)	3.796	241	-	4.037
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	-	-	52.648	440	-	53.088
Equipos para procesos de información	17.436	2.135	(2.315)	17.256	4.238	(2.414)	19.080
	<b>81.616</b>	<b>5.931</b>	<b>(13.847)</b>	<b>73.700</b>	<b>4.919</b>	<b>(2.414)</b>	<b>76.205</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>							
Elementos de transporte	(6.005)	(463)	6.341	(127)	(803)	-	(930)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.432)	(9.118)	-	(41.550)	(7.770)	65	(49.255)
Equipos para procesos de información	(10.629)	(2.534)	1.602	(11.561)	(2.812)	2.029	(12.344)
	<b>(49.066)</b>	<b>(12.115)</b>	<b>7.943</b>	<b>(53.238)</b>	<b>(11.385)</b>	<b>2.094</b>	<b>(62.529)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>32.550</b>			<b>20.462</b>			<b>13.676</b>

La política de la Sociedad es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.



CLASE 8ª  
S.A. 1994



OD6239260

## 7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

### a) Participaciones en empresas del Grupo

La actividad, domicilio, porcentaje de participación y los principales datos económicos sobre las sociedades que integran el Grupo se detallan a continuación. Ninguna de estas sociedades cotiza en Bolsa ni ha repartido dividendos durante los ejercicios 1994 y 1993 (importes en miles de pesetas y referidos a 31 de diciembre de 1994):

	Ingesa, S.A.	Aravallas, S.A.	Grufir, S.A.	Retail Invest, S.A.
Domicilio	Madrid (España)	Madrid (España)	Madrid (España)	Madrid (España)
Actividad	Asesoramiento	Servicios	Intermediación	Holding
Fracción de capital que se posee:				
- Directamente	100%	100%	100%	100%
Capital	10.000	10.000	50.000	10.000
Reservas	36.847	8.793	162.130	-
Resultados	4.620	1.162	(70.381)	84.559
Valor teórico contable de la participación	<b>51.467</b>	<b>19.955</b>	<b>141.749</b>	<b>94.559</b>

Retail Invest, S.A. ha sido constituida en Madrid durante el segundo semestre de 1994 y, a través de ella, el Grupo COFIR ha tomado una participación del 80% en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A., en Supermercados Catalanes, S.A. y en Supermax, S.A.



0D6239261

CLASE 8ª  
SALIDA

La Sociedad ha efectuado todas las comunicaciones de su participación a las diferentes sociedades del Grupo, en cumplimiento del art. 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Durante los ejercicios 1994 y 1993 este epígrafe de las inmovilizaciones financieras ha tenido los siguientes movimientos (en miles de pesetas):

	Ingesa, S.A.	Aravallas, S.A.	Grufir S.A.	Cofir Finance, S.A.	Retail Invest, S.A.	Total
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>500.000</b>	<b>10.000</b>	<b>60.000</b>	<b>277.392</b>	-	<b>847.392</b>
Incrementos	-	-	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	(277.392)	-	(277.392)
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>500.000</b>	<b>10.000</b>	<b>60.000</b>	-	-	<b>570.000</b>
Incrementos	-	-	-	-	10.000	10.000
Disminuciones	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>500.000</b>	<b>10.000</b>	<b>60.000</b>	-	<b>10.000</b>	<b>580.000</b>

La participación en Cofir Finance, S.A. fue vendida en diciembre de 1993, obteniendo la Sociedad una plusvalía de, aproximadamente, 81,8 millones de pesetas (ver nota 19c).

La provisión por depreciación de participaciones en empresas del Grupo, correspondiente íntegramente a la participación en Ingesa, S.A., ha tenido el siguiente movimiento en los ejercicios 1994 y 1993 (en miles de pesetas):



OD6239262

CLASE 8ª

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo 1 de enero	60.431	-
Dotaciones (nota 20d)	60.433	60.431
Saldo a 31 de diciembre	<b>120.864</b>	<b>60.431</b>

## b) Participaciones en empresas asociadas

La actividad, domicilio, participación y principales datos económicos, referidos a 31 de diciembre de 1994, de las participaciones en empresas asociadas son:

	Domicilio	Actividad	Participación		Datos según libros (en millones)			Valor teórico contable
			Directa	Indirecta	Capital	Reservas	Resultado	
Sotogrande, S.A. y filiales	Cádiz (España)	Turístico Inmobiliaria	40,88%	2,90%	3.097	4.364	(35)	3.251
NH Hoteles, S.A. y filiales	Navarra (España)	Hostelería	56,57%	5,48%	10.020	8.577	123	11.616
Gestión NH, S.A.	Barcelona (España)	Sociedad de Cartera	48,35%	-	13	1.996	-	971
Grupo Berberana, S.A. y filiales	La Rioja (España)	Bodega	50,11%	-	2.636	4.644	776	4.037
Massimo Dutti S.A. y filiales	Barcelona (España)	Distribución de ropa	35,25%	-	1.160	208	208	555
Cofipsa SGPS, S.A.	Lisboa (Portugal)	Holding	42,12%	-	13.654	745	(1.564)	5.406
Fonfir, S.A.	Madrid (España)	Inmobiliaria	45,93%	-	8.996	23	1	4.143



CLASE 8ª



0D6239263

La única empresa asociada que ha repartido dividendos en 1994 ha sido Grupo Bodegas Berberana, S.A. El importe correspondiente a COFIR, 145,2 millones de pesetas, se encuentra recogido en el capítulo "Ingresos de participaciones en capital" (ver nota 19a).

Sotogrande, S.A., única empresa participada que cotiza en Bolsa, ha tenido un comportamiento bursátil muy positivo, traducido en una revalorización del 12% en el año 1994. El ejercicio se inició con una cotización de 279 pesetas por acción y se cerró a 313 pesetas por acción, con una media del último trimestre de 366 pesetas por acción.

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las diferentes participaciones en empresas asociadas son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31. 12 . 92	Incremento	Disminución	Saldo a 31. 12 . 93	Incremento	Disminución	Saldo a 31. 12 . 94
Sotogrande, S.A.	3.474.422	293.319	(224.268)	3.543.473	2.040.917	(1.175.720)	4.408.670
NH Hoteles, S.A.	7.982.813	1.612	-	7.984.425	5.898.070	-	13.882.495
Gestión, NH. S.A.	1.543.725	-	-	1.543.725	-	-	1.543.725
B. Berberana, S.A.	3.781.718	-	-	3.781.718	-	-	3.781.718
Massimo Dutti, S.A.	1.826.148	-	-	1.826.148	16.142	-	1.842.290
B. Zaragozano, S.A.	3.333.948	201.499	(3.535.447)	-	-	-	-
Cofipsa SGPS, S.A.	6.668.268	-	(1.538.831)	5.129.437	-	-	5.129.437
Fonfir, S.A.	1.787.500	317.500	-	2.105.000	2.026.987	-	4.131.987
	<b>30.398.542</b>	<b>813.930</b>	<b>(5.298.546)</b>	<b>25.913.926</b>	<b>9.982.116</b>	<b>(1.175.720)</b>	<b>34.720.322</b>



OD6239264

**CLASE 8ª**

La participación de la Sociedad en Grupo Massimo Dutti, S.A. se encuentra registrada por un valor similar al de su opción de venta a un tercero, al estimarse que dicha opción será ejercitada a su vencimiento en el último trimestre de 1995.

En marzo de 1993, la Sociedad vendió una participación del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A., produciendo esta operación un beneficio de 370,2 millones de pesetas aproximadamente (ver nota 19c).

Durante el segundo semestre de 1993 la Sociedad enajenó la participación del 7% que tenía en Banco Zaragozano, S.A.. En contraprestación, adquirió 4.619.378 acciones propias, además de 1.071 millones de pesetas en efectivo. Como consecuencia de esta operación, la Sociedad registró en dicho ejercicio un resultado negativo de 40,2 millones de pesetas. Posteriormente, dichas acciones fueron amortizadas (Ver nota 13).

Al cierre del ejercicio 1993, y en virtud de acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A., la Sociedad procedió a dotar una provisión de 963,2 millones de pesetas a fin de adecuar el valor en libros de Cofipsa SGPS, S.A. al valor actual del precio futuro asegurado. Dicha provisión se encuentra recogida dentro del capítulo "Variación de las provisiones por depreciación de cartera" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 1993 (ver nota 20d).

Durante el mes de marzo de 1994, COFIR acudió, en proporción a su participación accionarial, a la ampliación de capital con prima de emisión que, por un importe global de 1.858 millones de pesetas, realizó Sotogrande, S.A.. El importe total desembolsado por esta operación ascendió a 854 millones de pesetas.

A finales del mes de julio, COFIR suscribió íntegramente una ampliación de capital de NH Hoteles, S.A. por importe de 4.998 millones de pesetas. El desembolso de dicha ampliación fue realizado en diferentes etapas a lo largo del segundo semestre del año.



0D6239265

**CLASE 8ª**  
SACFA S.A.

Al mismo tiempo, la Sociedad adquirió un 4% adicional de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por 900 millones de pesetas. Esta sociedad vió así reducida su participación en NH Hoteles, S.A. que, al cierre del ejercicio, se situaba en un 11,33%.

Después de estas operaciones, la participación directa de COFIR en NH Hoteles, S.A. alcanza un 56,57%, manteniendo, además, una participación indirecta del 5,48% a través de Gestión NH, S.A.

Por último, COFIR ha acudido a diversas ampliaciones de capital en Fonfir, S.A. realizadas con la finalidad de atender las obligaciones contraídas con el Consorcio Urbanístico del Pasillo Verde Ferroviario de Madrid en relación con la compra de los terrenos de Príncipe Pío.

En cuanto a la provisión por depreciación de participaciones en empresas asociadas, su movimiento durante los ejercicios 1994 y 1993 ha sido el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo 1 de enero	1.537.273	398.945
Dotaciones	-	1.163.086
Aplicaciones	(113.179)	(24.758)
Saldo a 31 de diciembre	<b>1.424.094</b>	<b>1.537.273</b>

El saldo de la provisión se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Provisión Cofipsa	963.209	963.209
Provisión Sotogrande	460.885	574.064
	<b>1.424.094</b>	<b>1.537.273</b>





CLASE 8ª



0D6239266

c) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones en las que se han invertido importes poco significativos y no se consolidan en las Cuentas Anuales Consolidadas. Dichas participaciones se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

Sociedad	Domicilio	Participación	Inversión	
			31.12.94	31.12.93
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75,00%	442	442
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	146.200
Prosegur Seguridad, S.A.	Madrid	16,13%	1.615	1.615
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	Valencia	-	-	500
Otras inversiones			1.749	1.749
			<b>150.006</b>	<b>150.506</b>

Durante el primer trimestre de 1993, la Sociedad vendió la totalidad de la participación del 0,4% en LUSOTUR, SFT, S.A. por su valor en libros a Grupo Financiero de Intermediación y Estudios, S.A. (GRUFIR), filial al 100% de COFIR.

En el ejercicio 1994, COFIR ha vendido su participación en Gestora de Servicios y Suministros, S.A. por su valor en libros.



OD6239267

CLASE 8ª

## d) Créditos a empresas asociadas

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el precio de adquisición de 46.319 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengaban intereses a un tipo anual del 13% y tenían su vencimiento final en abril de 1994.

En la cuarta opción de conversión, en enero de 1993, la Sociedad convirtió en acciones un total de 13.350 bonos. Dado el vencimiento de estos bonos, a 31 de diciembre de 1993 se procedió a reclasificar el saldo correspondiente a los 32.969 bonos restantes al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos a empresas asociadas" (ver nota 11).

## e) Créditos por venta de títulos

El saldo incluido en este epígrafe se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	Venta M. Dutti	Venta Cofipsa	Total
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>700.000</b>	<b>-</b>	<b>700.000</b>
Aumentos	-	2.274.420	2.274.420
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(740.979)	(1.090.979)
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>1.533.441</b>	<b>1.883.441</b>
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(758.171)	(1.108.171)
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>775.270</b>



**CLASE 8.ª**



0D6239268

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el importe a cobrar en los años 1994 y 1995 por la venta, en 1991, del 51% de la participación accionarial del 71,95% en Grupo Massimo Dutti, S.A. a Industria del Diseño Textil, S.A. (INDITEX). Durante los ejercicios 1993 y 1994 se han reclasificado al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos por venta de inmovilizado", los importes con plazo de vencimiento inferior a un año a contar desde la fecha de cierre de cada ejercicio (ver nota 10).

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en dos pagarés de un importe unitario de 4,6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre de los años 1995 y 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio 1994, el pagaré con vencimiento en el año 1995 se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta de inmovilizado" (ver nota 10).

Los pagarés mencionados en el párrafo anterior se actualizan al cierre de cada año a tipos de interés de mercado, habiéndose recogido el importe resultante de dicha actualización, aproximadamente 119,1 millones de pesetas, (250,5 millones a 31 de diciembre de 1993) bajo el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

f) Otros créditos a largo plazo

Este epígrafe corresponde a un crédito concedido por la Sociedad a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1994 a 1.303 millones de pesetas (1.549,7 millones en 1993). Dicho crédito devenga un interés anual, pagadero mensualmente, igual al MIBOR a 1 año menos 1 punto porcentual y tiene vencimientos mensuales iguales hasta el mes de marzo del año 2000. En abril de 1993 comenzó la amortización del principal de dicho crédito a razón de, aproximadamente, 20,5 millones de pesetas mensuales.



CLASE 8ª  
SABINA



OD6239269

## 8.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo se recogen las diferentes cuentas a cobrar que quedan pendientes provenientes de la antigua actividad industrial de la Sociedad. Su detalle a 31 de diciembre es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	6.513	27.208
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de proveedores (Ver nota 17)	5.103	4.513
Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Clientes, Rede Federale de Brasil	2.248.464	2.518.248
Clientes de dudoso cobro	<u>287.804</u>	<u>306.595</u>
	2.548.136	2.856.816
Menos, provisión para insolvencias	(287.804)	(306.595)
	<b>2.260.332</b>	<b>2.550.221</b>

El concepto de "Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A." y "Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A." recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por la Sociedad por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluida bajo el capítulo de "Acreedores comerciales", de los Balances de Situación adjuntos, figuran recogidas dos cuentas a pagar a Gec-Alsthom Transporte, S.A. y a Macosa Elevación, S.A. que reflejan la obligación de pago a estas sociedades de los cobros recibidos de estos clientes (ver nota 17).

La Sociedad mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 2.384,1 millones de pesetas (2.672,7 millones a 31 de diciembre de 1993), instrumentada en pagarés denominados en dólares



OD6239270

CLASE 8ª

estadounidenses. El saldo total a 31 de diciembre se encuentra recogido en los siguientes epígrafes (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
En clientes (deuda asegurada)	2.248.464	2.518.248
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	135.685	154.475
	<b>2.384.149</b>	<b>2.672.723</b>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1994 asciende a 32.739.043,86 dólares (36.340.131,59 dólares a 31 de diciembre de 1993) y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 1994, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.846,5 millones de pesetas (2.585,4 millones al cierre del ejercicio 1993).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos se han producido diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos durante 1992.

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 1994, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.248,5 millones de pesetas (2.518,2 millones a 31 de diciembre de 1993). Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores Comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 17). La provisión para insolvencias incluye un importe de 135,7 millones de pesetas (154,5 en 1993) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1993 y 1994, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 1.583.106,61 y 3.601.087,73 dólares, respectivamente. Asimismo, Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original.



0D6239271

CLASE 8ª

Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no ha contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original hasta la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 5f, las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo a 1 de enero	306.595	364.854
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(18.791)	(58.259)
Saldo a 31 de diciembre	<b>287.804</b>	<b>306.595</b>

Las aplicaciones de la provisión se encuentran incluidas dentro del capítulo de "Otros ingresos" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

#### 9.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo a 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Hacienda Pública deudora	334.661	419.531
- Por devoluciones 1992	-	257.973
- Por devoluciones 1993	163.464	161.558
- Por retenciones 1994	168.163	-
- Por IVA	3.034	-
Otros deudores	391.050	70.957
	<b>725.711</b>	<b>490.488</b>



CLASE 8ª



OD6239272

#### 10.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" recoge los importes pendientes de cobro por la venta de diferentes participaciones accionariales, según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	Venta M.Dutti	Venta Cofipsa	Venta Cofir Finance	Total
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>350.000</b>	-	-	<b>350.000</b>
Aumentos	-	-	309.831	309.831
Disminuciones	(350.000)	-	-	(350.000)
Traspaso a corto plazo	350.000	740.979	-	1.090.979
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>740.979</b>	<b>309.831</b>	<b>1.400.810</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(740.979)	(309.831)	(1.400.810)
Traspaso a corto plazo	350.000	758.171	-	1.108.171
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>350.000</b>	<b>758.171</b>	-	<b>1.108.171</b>

El crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. tiene su vencimiento en octubre de 1995 y está formalizado en un pagaré con aval bancario que no devenga interés explícito alguno (ver nota 7e).

Bajo el título "Venta de Cofipsa" se recoge el importe de la venta del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. con vencimiento a corto plazo (1 de septiembre de 1995) (ver nota 7e).



0D6239273

CLASE 8ª

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" recoge el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 1993 por la venta, en el último trimestre del año, del 100% de Cofir Finance, S.A. El importe total de dicha venta ascendió, aproximadamente, a 359,8 millones de pesetas de los que 50 millones fueron cobrados al contado, aplazándose el resto hasta el 21 de febrero de 1994, fecha en la que dicho importe fue cobrado íntegramente.

#### 11.- CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

En este capítulo se recogía el precio de adquisición de 32.969 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A. Estos bonos devengaban intereses a un tipo anual del 13% habiendo perdido su convertibilidad a 31 de diciembre de 1993. La composición del saldo de este capítulo a dicha fecha es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Coste de adquisición de los bonos	329.997
Intereses devengados y no vencidos	9.034
	<b>339.031</b>

Tal y como se ha anticipado en la nota 7d) la emisión ha quedado amortizada a su vencimiento en abril de 1994.





CLASE 8ª



0D6239274

## 12.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1994 y 1993, de este capítulo de los Balances de Situación adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros	12.253.743	22.294.421
Activos financieros en renta variable	198.502	131.373
Intereses devengados y no vencidos	78.667	263.952
Otros créditos a corto plazo	<u>326.613</u>	<u>326.613</u>
	12.857.525	23.016.359
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>12.530.912</b>	<b>22.689.746</b>

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas y en divisas efectuadas por la Sociedad. A 31 de diciembre de 1994, estos activos financieros tienen un vencimiento medio de 176 días y devengan un tipo de interés medio del 8,07% (38 días y 10,15% el 31 de diciembre de 1993).

En "Otros créditos a corto plazo" se recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad a Residencial Villamagdalena, S.A. que fue provisionado íntegramente en el ejercicio 1991.

## 13.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" de la Sociedad se detallan a continuación (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OD6239275

	Capital Suscrito	Prima de Emisión	Reservas			Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultados del ejercicio			Total Fondos Propios
			Legal	Voluntaria	Fusión Especial		1992	1993	1994	
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>46.233.810</b>	<b>3.876.329</b>	<b>345.336</b>	<b>88.876</b>	<b>1.083.951</b>	<b>(4.840.503)</b>	<b>1.663.714</b>	-	-	<b>48.451.513</b>
Distribución del resultado de 1992										
Dividendos	-	-	-	-	-	(1.387.012)	-	-	-	(1.387.012)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	110.331	(110.331)	-	-	-
Reserva legal	-	-	166.371	-	-	-	(166.371)	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones propias	(2.309.689)	(113.948)	-	-	-	-	-	-	-	(2.423.637)
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.102.630	-	1.102.630
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>43.924.121</b>	<b>3.762.381</b>	<b>511.707</b>	<b>88.876</b>	<b>1.083.951</b>	<b>(4.730.172)</b>	-	<b>1.102.630</b>	-	<b>45.743.494</b>
Distribución del resultado de 1993										
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(878.483)	-	(878.483)
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	113.884	-	(113.884)	-	-
Reserva legal	-	-	110.263	-	-	-	-	(110.263)	-	-
Traspaso	-	-	-	-	(370.074)	-	-	-	-	-
Beneficio del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	1.237.811	1.237.811
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>43.924.121</b>	<b>3.762.381</b>	<b>621.970</b>	<b>88.876</b>	<b>713.877</b>	<b>370.074</b>	<b>(4.616.288)</b>	-	<b>1.237.811</b>	<b>46.102.822</b>



OD6239276

CLASE 8ª

## a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1994 y 1993 el capital de la Sociedad está representado por 87.848.242 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad adquirió un total de 4.619.378 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993, a su amortización en dicha fecha (ver nota 7b).

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	45,65%	45,65%
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	4,11%	16,46%
Grupo Banco Zaragozano	1,62%	11,01%
Lombard, Odier & Cie	5,24%	5,24%
The Chase Manhattan Bank N.A.	5,68%	-

Al cierre del ejercicio 1994, los diferentes miembros del Consejo de Administración eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas del 49,9% del capital social.

## b) Prima de emisión

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" proviene de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.



CLASE 8ª



OD6239277

c) Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

d) Reserva voluntaria

Esta reserva es de libre disposición y está constituida por el importe de la reserva para acciones propias dotada a 31 de diciembre de 1991 y que, como consecuencia de la venta de dichas acciones, no fue necesaria al cierre del ejercicio 1992.

e) Reserva de fusión

Esta reserva es de libre disposición y está constituida por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.

f) Reserva especial

Esta reserva de carácter indisponible se ha dotado en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989 (ver nota 16).

**14.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS**

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
	<b>312.358</b>	<b>312.358</b>



OD6239278

**CLASE 8ª**

La provisión para garantías cubre el eventual riesgo derivado de contratos, ya finalizados, correspondientes a la anterior actividad ferroviaria de la Sociedad.

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

### 15.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente (en miles de pesetas):

Clase	1994		1993	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	46.729	1.976	48.705	1.851
Intereses de las obligaciones	-	1.030	-	1.040
Bonos convertibles	-	-	-	3.097.350
Intereses de los bonos	-	-	-	87.312
	<b>46.729</b>	<b>3.006</b>	<b>48.705</b>	<b>3.187.553</b>

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual y tiene fecha límite de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por una parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad poseía en Valencia y que fueron aportados a MEINFESA (en la actualidad Gec-Alsthom Transporte, S.A.).

El saldo de la emisión de bonos realizada en 1991 corresponde a 309.735 bonos convertibles de 10.000 pesetas nominales cada uno. Estos bonos devengaban un tipo de interés del 13% anual. A 31 de diciembre de 1993 habían perdido su convertibilidad, habiendo quedado totalmente amortizada la emisión en abril de 1994.



CLASE 8ª



0D6239279

## 16.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 1993, bajo este capítulo se recogía el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en el primer semestre de 1993 por el Banco Portugués do Atlántico por un importe inicial de, aproximadamente, 12,1 millones de ECUS. Esta póliza de crédito devenga un tipo de interés del 5,125% semestral y tiene vencimiento final el día 1 de septiembre de 1999.

Al cierre del ejercicio 1994, este capítulo incluye el saldo pendiente de pago a Organismos de la Seguridad Social por el aplazamiento de pago de determinadas cuotas empresariales vencidas y no ingresadas con anterioridad a 1989, además de los importes actualizados del principal e intereses devengados por el préstamo mencionado en el párrafo anterior. La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Organismos de la Seguridad Social	1.303.003	-
Principal del crédito	2.267.659	2.023.757
Intereses devengados y no vencidos	57.703	51.711
	<b>3.628.365</b>	<b>2.075.468</b>

Con fecha 25 de abril de 1989, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad el aplazamiento de pago antes mencionado. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los que los cuatro primeros eran de carencia, al 3,5% de interés anual.

El citado aplazamiento está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo y, en caso de que la Sociedad reparta dividendos, a la previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser repartidos. La mencionada reserva se encuentra íntegramente constituida (ver nota 13f).



CLASE 8ª



0D6239280

### 17.- ACREEDORES COMERCIALES

A 31 de diciembre de 1994 y 1993, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	5.103	4.513
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6.513	27.208
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	252
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	2.248.464	2.518.248
	<b>2.260.332</b>	<b>2.550.221</b>

Los diferentes conceptos que integran este capítulo han quedado definidos y explicados en la nota 8 de la Memoria de estas Cuentas Anuales.

### 18.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Organismos de la Seguridad Social	-	1.549.718
Administraciones Públicas	34.151	51.385
Otros acreedores	203.726	283.989
	<b>237.877</b>	<b>1.885.092</b>



0D6239281

CLASE 8ª

El saldo correspondiente a "Organismos de la Seguridad Social" ha quedado explicado en la nota 16 anterior.

Al cierre del ejercicio 1994, la Sociedad ha procedido a reclasificar el saldo pendiente por este concepto al capítulo "Otros acreedores a largo plazo".

## 19.- INGRESOS

### a) Transacciones con sociedades vinculadas.

Las transacciones efectuadas con sociedades vinculadas durante los ejercicios 1994 y 1993 son las siguientes (en miles de pesetas):

	1994			1993		
	Servicios prestados a	Servicios prestados por	Intereses abonados por	Servicios prestados a	Servicios prestados por	Intereses abonados por
Grufir, S.A.	-	-	67.162	-	-	1.830
Ingesa, S.A.	48.749	-	-	46.650	-	-
Retail Invest, S.A.	-	-	1.415	-	-	-
Otras	-	(160.000)	-	-	(160.000)	-
	<b>48.749</b>	<b>(160.000)</b>	<b>68.577</b>	<b>46.650</b>	<b>(160.000)</b>	<b>1.830</b>





0D6239282

CLASE 8ª

En cuanto a las empresas asociadas, las transacciones realizadas durante 1994 y 1993 se refieren básicamente al cobro de dividendos, recogidos bajo el capítulo "Ingresos de participaciones en capital", según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Banco Zaragozano, S.A.	-	44.498
NH Hoteles, S.A.	-	128.888
Gestión NH, S.A.	-	29.339
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	145.162	150.336
Iber-Interbrokers, S.A.	1.886	5.115
	<b>147.048</b>	<b>358.176</b>

b) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
De valores negociables	1.883.349	2.738.732
De créditos y préstamos:	189.370	277.718
Pagaré Kepro, S.A.	-	42.364
Préstamo Gec-Alsthom Transporte, S.A.	109.199	162.303
Préstamo Betpol, S.A.	-	27.210
Bonos Sotogrande, S.A.	11.594	44.011
Préstamo Grufir, S.A.	67.162	1.830
Préstamo Retail Invest, S.A.	1.415	-
	<b>2.072.719</b>	<b>3.016.450</b>



CLASE 8ª



0D6239283

c) Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero

Los beneficios por venta de inmovilizado financiero recogen las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones de la Sociedad, siendo su desglose a 31 de diciembre de 1993 el siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Enajenación de acciones de Cofipsa, SGPS, S.A.	370.233
Enajenación de acciones de C. Finance, S.A.	81.839
	<b>452.072</b>

Durante el ejercicio 1994, la Sociedad no ha contabilizado ingreso alguno por este concepto.

20.- GASTOS

a) Gastos de personal

La composición de este capítulo se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Sueldos, salarios y asimilados	84.761	77.417
Cargas Sociales	11.887	11.084
Otros gastos sociales	6.606	7.177
	<b>103.254</b>	<b>95.678</b>



0D6239284

CLASE 8ª

El número medio de personas empleadas en el curso de los ejercicios 1994 y 1993, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Dirección General	2	2
Titulados Superiores	3	3
Administrativos	6	5
	<b>11</b>	<b>10</b>

b) Organismo de Administración

Las retribuciones al Organismo de Administración de la Sociedad se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Dietas de asistencia a reuniones del Consejo de Administración	55.372	49.168
Sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración	26.759	21.387
	<b>82.131</b>	<b>70.555</b>

El importe correspondiente a sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración se encuentra incluido en el capítulo "Gastos de personal".

No existe ninguna otra remuneración ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.A. S.A.



OD6239285

c) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Intereses de obligaciones y bonos	117.418	408.073
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.770	33.296
Préstamos y créditos	221.269	147.124
Otros gastos financieros	29.092	49.916
	<b>394.549</b>	<b>638.409</b>

d) Dotación a las provisiones por depreciación de cartera

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Provisión Sotogrande, S.A.	-	199.877
Provisión Ingresa, S.A.	60.433	60.431
Provisión Cofipsa SGPS, S.A. (nota 7b)	-	963.209
	<b>60.433</b>	<b>1.223.517</b>



OD6239286

CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.A. 2004**21.- SITUACION FISCAL**

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente (en miles de pesetas):

	1994		1993	
	Base Imponible	Cuota	Base Imponible	Cuota
<b>RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS</b>	1.237.811	433.234	1.102.630	385.921
Diferencias permanentes				
Positivas	67.987	23.795	935.623	327.468
Negativas	(7.964)	(2.787)	(45.028)	(15.760)
Diferencias temporales				
Con origen en el ejercicio	59.565	20.848	1.223.432	428.201
Con origen en ejercicios anteriores	(975.865)	(341.553)	(2.104.295)	(736.503)
<b>BASE IMPONIBLE PREVIA</b>	381.534	133.537	1.112.362	389.327
Compensación de bases negativas	(218.383)	(76.434)	(784.756)	(274.665)
<b>BASE IMPONIBLE</b>	<b>163.151</b>	<b>57.103</b>	<b>327.606</b>	<b>114.662</b>
Deducciones				
Por doble imposición		(56.982)		(112.118)
Por inversiones		(121)		(107)
Bonificaciones		-		(2.437)
<b>RESULTADO FISCAL</b>		-		-
Impuesto Diferido		-		-
<b>GASTO POR IMPUESTO DE SOCIEDADES</b>		-		-
<b>RETENCIONES A CUENTA (nota 9)</b>		<b>168.163</b>		<b>163.464</b>



**CLASE 8ª**



OD6239287

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales inspeccionaron todos los impuestos aplicables a la Sociedad de los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, excepto el Impuesto sobre Sociedades de 1990, sin que dicha inspección pusiera de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

Por consiguiente, la Sociedad tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1994 para todos los impuestos que le son aplicables, además del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 antes mencionado. Los Administradores de la Sociedad estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de los mencionados ejercicios por parte de las autoridades fiscales no afectarían significativamente al patrimonio de la Sociedad.

En lo que respecta a la antigua Corporación Financiera Reunida, S.A., sociedad absorbida en el proceso de fusión, las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a la misma de los ejercicios 1987 a 1992, sin que dicha inspección haya puesto de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

## **22.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES**

Los pasivos contingentes de la Sociedad a 31 de diciembre de 1994 son los siguientes:

### **a) Avales concedidos**

La Sociedad tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 48 millones de pesetas con motivo de contratos relativos a su anterior actividad industrial y que se encuentran pendientes de recepción definitiva.

### **b) Garantías comprometidas**

Corporación Financiera Reunida, S.A. está garantizando ante la entidad bancaria prestataria, y en proporción a su participación accionarial, el reembolso de las disposiciones realizadas contra una póliza de crédito referenciada al MIBOR concedida a una de sus sociedades asociadas. El importe máximo garantizado al cierre de los ejercicios 1994 y 1993 asciende a 2.250 millones de pesetas.



OD6239288

CLASE 8.ª

c) Otros pasivos contingentes

- i) Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad en julio de 1989, ésta aportó una parte de su inmovilizado material revalorizado a MEINFESA (actualmente Gec-Alsthom Transporte, S.A.) e INFEVASA.

Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de la misma. De acuerdo con la Ley 76/1980, de 26 de diciembre, sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, si con posterioridad a la escisión, y antes de transcurridos cinco años si se tratara de bienes inmuebles y tres en el caso de bienes muebles, se enajenasen elementos patrimoniales que hubieran sido objeto de revalorización con motivo de la escisión, no se computará en el valor de adquisición de los mismos el importe de la revalorización realizada a los efectos de determinar el aumento o disminución patrimonial que pudiera ponerse de manifiesto en el elemento enajenado, salvo que el importe de la enajenación de aquellos elementos se reinvirtiese en la forma y plazo establecidos en la Ley 61/1978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y disposiciones complementarias. Según los acuerdos entre Gec-Alsthom Transporte, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de Corporación Financiera Reunida, S.A.

Dado que a 31 de diciembre de 1994 ya habían transcurrido los plazos indicados en el párrafo anterior, se estima que no pueden surgir pasivos contingentes derivados de este proceso de escisión.

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42,12%, tiene, a 31 de diciembre de 1994, un saldo pendiente de cobro de 3.197 millones de escudos (2.584 millones de pesetas al tipo de cambio de cierre del ejercicio) proveniente de la venta, en 1990, de su participación en la Companhia General de Agricultura das Vinhas do Alto Douro, S.A. (Real Companhia Velha) por un precio total de 6.845 millones de escudos.

Durante 1991, después de haber satisfecho un 54% del precio total de venta, los compradores de esta participación iniciaron una acción judicial solicitando la anulación de la compraventa y determinadas indemnizaciones.



OD6239289

**CLASE 8ª**

La Dirección de la Sociedad estima que las indemnizaciones reclamadas carecen de fundamento y que la cobrabilidad de este saldo no presenta duda alguna, ya que, en opinión de los asesores legales consultados, esta acción judicial se resolverá favorablemente. Como garantía adicional, se encuentran pignoradas el 51% de las acciones de la Real Companhia Velha para asegurar el buen fin de las cuentas a cobrar.

- iii) Ciertos accionistas de Lusotur SFT, Sociedad participada por Cofipsa SGPS, S.A. en un 36% tienen, hasta 31 de diciembre de 1996, una opción de venta a esta última de determinadas acciones de la primera por un importe significativamente superior a su valor de mercado.

En caso de que finalmente llegara a materializarse esta transacción, la misma no afectaría al valor de Cofipsa SGPS, S.A. recogido en los libros de Corporación Financiera Reunida, S.A. a 31 de diciembre de 1994.



23.- CUADRO DE FINANCIACION

Cuadros de Financiación  
de los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 1994 y 1993  
(En miles de pesetas)

Aplicaciones	1994	1993	Orígenes	1994	1993
Adquisiciones de inmovilizado			Enajenación de inmovilizado		
Inmovilizaciones materiales	4.919	5.931	Inmovilizaciones materiales	320	5.904
Inmovilizaciones financieras			Inmovilizaciones financieras		
Empresas del grupo	10.000		Empresas del grupo		359.231
Empresas asociadas	9.982.116	813.930	Empresas asociadas	1.062.541	5.611.203
Otras empresas		112.400	Otras empresas	500	65.504
Otro inmovilizado	314	1.533.441	Otro inmovilizado		319.790
Reducción de capital		2.423.637	Aportaciones de accionistas		
Ampliaciones de capital			Ampliaciones de capital		
Primas de emisión	878.483	1.387.012	Primas de emisión		
Dividendos			Cancelación o traspaso a corto plazo de		
Emprestitos y otros pasivos análogos	1.976	4.648.919	Participaciones en empresas		
De proveedores de inmovilizado y otros		260.562	Otro inmovilizado	1.354.886	679.997
Provisiones para riesgos y gastos			Deudas a largo plazo		
Emprestitos y otros pasivos análogos			Emprestitos y otros pasivos análogos		
De proveedores de inmovilizado y otros			De proveedores de inmovilizado y otros	1.532.897	2.075.468
Exceso de orígenes sobre aplicaciones (Aumento del capital circulante)	10.877.808	11.185.832	Recursos procedentes de las operaciones		
	10.877.808	11.286.630	Beneficio del ejercicio	1.237.811	1.102.630
			Amort. y provisiones del inmovilizado	71.818	1.235.632
			Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(131.398)	250.525
			Pérdida (B*) en venta de inmovilizado		(419.254)
				5.149.375	11.286.630
			Exceso de aplicaciones sobre orígenes (Disminución del capital circulante)	5.728.433	
				10.877.808	11.286.630

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Deudores				
Acredores	5.121.651	685.021		5.019.565
Acciones propias				4.410.824
Inversiones financieras temporales		10.158.834	9.484.014	
Tesorería		1.420	9.790	
Ajustes por periodificación		4.809	37.383	
Total	5.121.651	10.850.084	9.531.187	9.430.389
Variación del capital circulante	5.728.433			100.798
	10.850.084	10.850.084	9.531.187	9.531.187



CLASE 8.ª



OD6239290



0D6238460

CLASE 8ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio económico de 1994, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 42. folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº .OD..6239249 al nº .OD..6239290....., ambos inclusive.

- Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA
- Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI
- Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO
- Vocales:
  - D. RODOLFO DE BENEDETTI
  - D. ANDRES BUADES COSTA
  - D. ANTONIO CATALAN DIAZ
  - D. MICHEL CICUREL
  - D. PIERLUIGI FERRERO
  - D. ROMANO GABRIELE STENECK
  - D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA
  - D. JUAN LLOPART PEREZ
  - D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX

**C N M V**

Registro de Auditorías  
Emisores

Nº 4056

**CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN  
CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 1994  
JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORÍA**

**INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Accionistas de  
Corporación Financiera Reunida, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR) Y SUS SOCIEDADES DEPENDIENTES, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se explica en la Nota 24-c, una de las sociedades dependientes mantiene un litigio relacionado con la solicitud, por parte de terceros, de la anulación de un contrato de compra-venta de acciones y de determinadas indemnizaciones. Debido a que el procedimiento legal está en curso y a la diversidad de factores que intervienen, no nos es posible determinar el efecto que tendría, en su caso, la resolución del mencionado litigio.
3. En nuestra opinión, excepto por los efectos de cualquier ajuste que pudiera ser necesario si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en el párrafo 2 anterior, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Corporación Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades dependientes al 31 de diciembre de 1994 y 1993 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados, aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 1994 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 1994. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Corporación Financiera Reunida, S.A. y sus sociedades dependientes.

ARTHUR ANDERSEN

José A. Rodríguez Gil

10 de abril de 1995



CLASE 8ª



0D6239115

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1.994**

**INFORME DE GESTION CONSOLIDADO**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8ª



OD6239116

## INFORME DE GESTION CONSOLIDADO

Conseguidos los objetivos marcados en el ejercicio 1993 de mejora de la gestión de las diferentes sociedades participadas y de reordenación de la cartera de inversiones de COFIR, el ejercicio 1994 se ha caracterizado por la vuelta del Grupo COFIR a la actividad inversora.

En este sentido, y por orden cronológico, en el mes de marzo COFIR suscribió, en proporción a su participación accionarial, la ampliación de capital con prima de emisión que por un importe total de 1.858 millones realizó Sotogrande, S.A.

Esta ampliación de capital, que supuso para COFIR un desembolso de 854 millones de pesetas, constituyó un rotundo éxito dado que fue cubierta en un 99,6% en su tramo preferente y hubo de aplicarse un fuerte prorrateo en su tramo libre, lo que demuestra la confianza de los inversores en el futuro de esta sociedad.

También en el mes de marzo la Sociedad tomó una opción de compra sobre el 80% del Grupo de distribución DAGESA (Grupo de sociedades con un volumen de ventas en 1994 de 27.082 millones de pesetas que realiza a través de 100 tiendas propias y 30 establecimientos franquiciados situados en Aragón, Navarra, La Rioja y Cataluña). Esta opción de compra fue ejercitada a finales del mes de julio y la adquisición de las cuatro empresas integrantes del Grupo DAGESA supondrá para el Grupo COFIR un desembolso total de 1.956 millones de pesetas a realizar en diversos plazos hasta el mes de enero de 1997.

En el mes de julio y fruto de los acuerdos alcanzados con Antonio Catalán se llevó a cabo en NH Hoteles, S.A. una ampliación de capital de 5.000 millones de pesetas que fue íntegramente suscrita por COFIR y desembolsada en varias fases durante el segundo semestre del año.

Adicionalmente, la Sociedad compró un 4% de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por un importe de 900 millones de pesetas. Después de estas dos operaciones, el Grupo COFIR tiene una participación directa en NH Hoteles del 56,57%, manteniendo además una participación indirecta, a través de Gestión NH, del 5,48%.

Por último, COFIR ha acudido a diversas ampliaciones de capital realizadas por Fonfir, S.A. con la finalidad de atender las obligaciones contraídas con el Consorcio Urbanístico del Pasillo Verde Ferroviario de Madrid en relación con la compra de los terrenos de Príncipe Pío.



CLASE 8ª



OD6239117

Después de las citadas operaciones de inversión, la cartera de participaciones de COFIR está integrada por las siguientes sociedades:

Sociedad	% Participación
NH Hoteles, S.A.	62,05
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	50,11
Sotogrande, S.A.	43,78
Grupo Dagesa	80,00
Fonfir, S.A.	45,93
Cofipsa SGPS, S.A.	42,12
Grupo Massimo Dutti, S.A.	35,25

## **RESULTADOS**

Los resultados del ejercicio 1994 han experimentado un notable incremento del 45% con respecto al ejercicio anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a una reducción de gastos financieros y de explotación de 539 millones de pesetas con respecto al ejercicio 1993, a la no necesidad de efectuar correcciones valorativas del inmovilizado financiero, que en el ejercicio anterior totalizaron 1.253 millones de pesetas, y al aumento de la aportación realizada por las sociedades participadas, que ha pasado de 212 millones de pesetas en 1993 a 534 millones en el ejercicio 1994.

Estos tres efectos han más que compensado la fuerte reducción de los ingresos financieros, por la caída de los tipos de interés y por la reducción de la liquidez neta del Grupo como consecuencia de las inversiones antes comentadas, y la no realización de ventas de participaciones que hayan generado plusvalías para el Grupo y que en el ejercicio anterior supusieron 583 millones de pesetas.

## **ACCIONES Y ACCIONISTAS**

En este capítulo, en el ejercicio 1994 se ha operado un importante cambio accionarial con la entrada en el capital de la Sociedad Dominante de diversos fondos de inversión británicos y norteamericanos.

Su entrada en el capital social ha supuesto un mayor seguimiento del valor por parte de los principales analistas del Mercado y un incremento del porcentaje de capital que se negocia en Bolsa, circunstancias que han propiciado un fuerte aumento del volumen de contratación de la acción. Así, el volumen de contratación medio diario del ejercicio 1994, con una frecuencia de



**CLASE 8ª**



OD6239118

contratación del 100%, ha sido de 254.654 acciones, lo que representa un aumento del 164% con respecto al volumen medio del ejercicio anterior que fue de 93.079 títulos diarios.

La cotización del valor ha experimentado durante el año 1994 una revalorización del 16%, pasando de 349 pesetas por acción al inicio del ejercicio a 405 pesetas por acción al cierre del año, habiendo alcanzado una cotización máxima, el 15 de junio, de 520 pesetas por acción. El mínimo anual, marcado el 2 de marzo, fue de 330 pesetas por acción.

Esta revalorización contrasta con la evolución negativa del Índice IBEX que sufrió un retroceso del 15,5% en el año 1994.

Durante el ejercicio 1994, el Grupo, en su cuidado del valor, ha realizado diversas operaciones de compra -6.496.884 títulos- y venta -4.882.454 títulos- de acciones propias, dentro de los límites legalmente establecidos y con las preceptivas comunicaciones a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Sociedades Rectoras de las Bolsas sin que en ningún momento la autocartera sobrepasara el 2% del capital social de la Sociedad Dominante. Dichas operaciones han generado una plusvalía aproximada de 99,8 millones de pesetas. Al cierre del ejercicio, el Grupo mantenía en cartera un total de 1.699.030 acciones de su Sociedad Dominante, lo que representa un 1,93% de su capital social.

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas no se ha producido ningún hecho significativo que pudiera tener incidencia en las mismas.





CLASE 8ª  
542204



OD6239062

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma del Informe de Gestión Consolidado correspondiente al ejercicio económico de 1994, que formulan para ser sometido en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contiene en...4... folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OD 6239115 al nº OD 6239118 ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX



OD6238501

CLASE 8ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**

**EJERCICIO 1.994**

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

- **BALANCES DE SITUACION**
- **CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
- **MEMORIA**



CLASE 8.<sup>a</sup>  
S.A. 1994



OD6238502

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**  
**BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**  
(En miles de pesetas)

		<u>1994</u>	<u>1993</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>			
<b><u>INMOVILIZADO</u></b>			
INMOVILIZACIONES MATERIALES	(nota 6)	13.676	20.462
INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(nota 7)		
Participaciones puestas en equivalencia		28.592.472	19.017.210
Participaciones en otras empresas		6.168.524	6.152.880
Créditos por venta de títulos		775.270	1.883.441
Otros créditos a largo plazo		1.303.003	1.549.718
Fianzas a largo plazo		4.356	4.042
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES INTEGRADAS	(nota 8)	290.065	338.410
<b>TOTAL INMOVILIZADO Y FONDO DE COMERCIO</b>		<b>37.147.366</b>	<b>28.966.163</b>
<b><u>ACTIVO CIRCULANTE</u></b>			
DEUDORES COMERCIALES	(nota 9)	2.260.332	2.550.221
DEUDORES EMPRESAS ASOCIADAS		68.031	66.505
DEUDORES NO COMERCIALES	(nota 10)	847.169	585.893
CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO	(nota 11)	1.108.171	1.400.810
CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS	(nota 12)	-	339.031
ACCIONES DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	(nota 14)	675.097	29.369
INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES	(nota 13)	11.996.502	22.968.826
TESORERIA		17.479	19.365
AJUSTES POR PERIODIFICACION		21.119	12.154
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>		<b>16.993.900</b>	<b>27.972.174</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>54.141.266</b>	<b>56.938.337</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación



CLASE 8ª



0D6238503

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993  
(En miles de pesetas)**

<u>PASIVO</u>		<u>1994</u>	<u>1993</u>
<b><u>FONDOS PROPIOS</u></b>	<i>(nota 14)</i>		
CAPITAL SUSCRITO		43.924.121	43.924.121
RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE		5.557.178	5.476.284
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		715.271	718.537
RDOS. NEGATIVOS EJERCICIOS ANTERIORES		(4.616.288)	(4.730.172)
PERDIDAS Y GANANCIAS		1.573.110	1.085.474
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>		<b>47.153.392</b>	<b>46.474.244</b>
<b><u>INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS</u></b>	<i>(nota 7)</i>	<b>119.127</b>	<b>250.525</b>
<b><u>ACREEDORES A LARGO PLAZO</u></b>			
PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	<i>(nota 15)</i>	312.358	312.358
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 16)</i>	46.729	48.705
OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO	<i>(nota 17)</i>	3.628.365	2.075.468
<b>TOTAL PASIVO A LARGO PLAZO</b>		<b>3.987.452</b>	<b>2.436.531</b>
<b><u>ACREEDORES A CORTO PLAZO</u></b>			
EMISIONES DE OBLIGACIONES	<i>(nota 16)</i>	3.006	3.187.553
ACREEDORES COMERCIALES	<i>(nota 18)</i>	2.260.332	2.550.221
OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES	<i>(nota 19)</i>	604.051	2.039.263
AJUSTES POR PERIODIFICACION		13.906	-
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>		<b>2.881.295</b>	<b>7.777.037</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>54.141.266</b>	<b>56.938.337</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estos Balances de Situación



CLASE 8.ª



0D6238504

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS  
DE LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1994 Y 1993**  
(En miles de pesetas)

<u>INGRESOS</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
INGRESOS DE PARTICIPACIONES EN CAPITAL	1.886	5.115
INGRESOS DE VALORES DE RENTA FIJA Y VARIABLE <i>(nota 20)</i>	2.239.118	3.070.588
Bº EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO <i>(nota 20)</i>	-	637.485
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	664	2.083
INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS	137.657	56.078
OTROS INGRESOS	109.720	69.334
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>2.489.045</b>	<b>3.840.683</b>
<u>GASTOS</u>		
GASTOS DE PERSONAL <i>(nota 21)</i>	113.489	101.771
AMORTIZACION DEL INMOVILIZADO	11.385	12.115
GASTOS FINANCIEROS <i>(nota 21)</i>	395.514	638.953
GASTOS GENERALES	509.875	730.160
VARIACION DE LAS PROVISIONES DE TRAFICO	134.447	28.141
DOTACION A LAS PROVISIONES POR DEPRECIACION DE CARTERA <i>(nota 21)</i>	-	1.252.393
GASTOS EXTRAORDINARIOS	124.942	92.381
PERDIDAS EN ENAJENACION DE INMOVILIZADO FINANCIERO <i>(nota 7)</i>	-	54.282
PERDIDAS EN ENAJENACION DE VALORES	112.072	8.313
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>1.401.724</b>	<b>2.918.509</b>
PARTICIPACION EN RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA <i>(nota 7)</i>	534.134	211.645
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO <i>(nota 8)</i>	(48.345)	(48.345)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.573.110</b>	<b>1.085.474</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES <i>(nota 22)</i>	-	-
<b>BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.573.110</b>	<b>1.085.474</b>

Las notas 1 a 25 descritas en la Memoria forman parte integrante de estas Cuentas de Pérdidas y Ganancias



CLASE 8ª



OD6238505

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. (COFIR)  
Y SOCIEDADES DEPENDIENTES  
MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS  
DE 1994 Y 1993**

---

**1.- ACTIVIDAD DE LA SOCIEDAD DOMINANTE**

Corporación Financiera Reunida, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 23 de diciembre de 1881 bajo el nombre de "Material para Ferrocarriles y Construcciones, S.A.", denominación que fue posteriormente modificada por la de "Material y Construcciones, S.A." (MACOSA).

Las actividades de la Sociedad Dominante fueron tradicionalmente la construcción y reparación de material ferroviario y la fabricación y montaje de bienes de equipo, si bien en su objeto social se preveía la realización de toda clase de actividades de lícito comercio.

La Sociedad Dominante inició en el ejercicio 1988 un proceso de reordenación de sus actividades que concluyó con la escisión de todos sus activos ferroviarios y el abandono de la mayor parte de sus actividades relacionadas con el sector, manteniendo tan sólo las relacionadas con los sectores de escaleras mecánicas, fundición y muelles hasta la finalización de los contratos vigentes en aquel momento, que concluyeron a lo largo del ejercicio 1990, habiendo, por tanto, la Sociedad cesado completamente en su actividad industrial. Con motivo de ello, el 21 de junio de 1991 la denominación social de "Material y Construcciones, S.A." fue modificada por la de "Corporación Arco, S.A."

Tal y como detalladamente se expone en la nota 2, durante el ejercicio 1992 la Sociedad se fusionó con Corporación Financiera Reunida, S.A. (COFIR) mediante la absorción de ésta y la adopción de la denominación social de la sociedad absorbida.

En la actualidad, la actividad de Corporación Financiera Reunida, S.A. está centrada en la gestión de su cartera de valores, habiéndose adaptado el objeto social a la nueva actividad de la Sociedad mediante acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de enero de 1992.



CLASE 8.<sup>a</sup>

~~5.11.1992~~



0D6238506

## 2.- FUSION DE CORPORACION ARCO, S.A. CON CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.

La Sociedad Dominante, con el anterior nombre de Corporación Arco, S.A., y Corporación Financiera Reunida, S.A. constituían dos compañías "holding" que desarrollaban sus actividades de manera paralela, con una filosofía empresarial similar y con importantes conexiones en sus centros de decisión. En esas circunstancias, la fusión de ambas sociedades suponía una simplificación y racionalización de la gestión, así como una mayor dimensión de los recursos que permitiría asumir proyectos más ambiciosos.

Así, el 4 de febrero de 1992, los Consejos de Administración de ambas empresas aprobaron el proyecto de fusión de las mismas mediante la absorción de Corporación Financiera Reunida, S.A. (sociedad absorbida) por Corporación Arco, S.A. (sociedad absorbente). Para determinar los valores de ambas sociedades, se tomaron los Balances de Situación al 31 de diciembre de 1991 a los que, aplicando de forma homogénea el mayor conservadurismo valorativo y el criterio de no anticipación de plusvalías latentes, se practicaron determinados ajustes a fin de que reflejaran los valores reales de las sociedades, determinándose de esta forma los Balances de Fusión.

Los Balances de Fusión fueron verificados por los auditores de cuentas de cada una de las sociedades, y de los patrimonios reales de las mismas se obtuvo una relación de canje de 4 acciones de Corporación Arco, S.A., valoradas cada una a 500 pesetas, más 6,38 pesetas en metálico por cada acción de Corporación Financiera Reunida, S.A., valorada a 2.006,38 pesetas. La bondad de dicha relación de canje fue verificada por Price Waterhouse, experto independiente nombrado por el Registro Mercantil de Madrid.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de ambas Sociedades, celebradas el 30 de Junio de 1992, aprobaron por mayoría absoluta la fusión con efectos 1 de enero de 1992. Asimismo, la Junta General Extraordinaria de Corporación Arco, S.A. aprobó, también por mayoría absoluta, la ampliación de capital necesaria para absorber el patrimonio de Corporación Financiera Reunida, S.A. así como el cambio de denominación social de la sociedad absorbente, que adoptó la denominación social de la sociedad absorbida.

El día 31 de agosto de 1992 se procedió al otorgamiento de la escritura de fusión, que quedó debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Madrid el 9 de octubre del mismo año. Por último, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y las Sociedades Rectoras de cada una de las Bolsas aprobaron el 3 de diciembre de 1992 la admisión a cotización de las acciones procedentes de la ampliación de capital.



0D6238507

CLASE 8ª

### 3.- BASES DE PRESENTACION DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

#### a) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas han sido obtenidas de las Cuentas Anuales individuales de Corporación Financiera Reunida, S.A. y de los registros contables de cada una de sus sociedades participadas a 31 de diciembre de 1994 y 1993. Las Cuentas Anuales individuales de cada sociedad consolidada han sido formuladas, en su caso, por sus respectivos Administradores, estimándose que serán aprobadas por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas sin ninguna modificación.

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas se presentan de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, excepto en el formato de las Cuentas de Pérdidas y Ganancias, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad y de su Grupo consolidado.

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas, que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante, se someterán a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de Corporación Financiera Reunida, S.A., estimando el Consejo de Administración de la Sociedad que serán aprobadas sin ninguna modificación. Las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 1993 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 14 de Junio de 1994.

#### b) Método de consolidación

Excepto en el caso de Inversores y Gestores Asociados, S.A. (INGESA) y Sotogrande, S.A. y sociedades filiales, pertenecientes a la Sociedad Dominante en ejercicios anteriores, el resto de participaciones consolidadas proceden de la fusión de la Sociedad Dominante con la antigua COFIR y, en consecuencia, se ha considerado el 1 de enero de 1992 como la fecha de su incorporación al Grupo consolidado.

Las sociedades financieras o "holding" en las que Corporación Financiera Reunida, S.A. posee una participación, directa o indirecta, del 100%, se han consolidado utilizando el método de integración global, excepto en los casos de Aravallas, S.A., cuya escasa importancia relativa hace que su exclusión del perímetro de consolidación no afecte significativamente a la presentación de estas Cuentas Anuales Consolidadas y de Retail Invest, S.A., Sociedad a través de la cual la Sociedad Dominante mantiene una participación mayoritaria en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y Supermax, S.A.





0D6238508

**CLASE 8ª**

La consolidación de estas tres sociedades, a través de Retail Invest, S.A., se realiza siguiendo el método de puesta en equivalencia, método que refleja más adecuadamente la imagen fiel de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

La denominación social, actividad y porcentaje de participación directa en las sociedades consolidadas por integración global a 31 de diciembre de 1994 y 1993 se detalla a continuación:

	<u>Ingesa, S.A.</u>	<u>Grufir, S.A.</u>
Domicilio:	Madrid	Madrid
Actividad:	Asesoramiento	Intermediación
Participación de la Sociedad Dominante:	100%	100%
Fecha de cierre de las Cuentas Anuales:	31.12.94	31.12.94

Los saldos y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados.

El resto de las sociedades en las que Corporación Financiera Reunida, S.A. ha realizado una inversión de cuantía material, mantiene una participación significativa, mayoritaria o no, y ejerce una influencia notable en la gestión se han consolidado utilizando el método de puesta en equivalencia, método que refleja más adecuadamente la imagen fiel de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

La participación en Grupo Massimo Dutti, S.A. no ha sido consolidada por puesta en equivalencia, al estimarse que la Sociedad Dominante ejercerá de forma unilateral la opción de venta a un tercero, pactada a un precio por acción similar al registrado contablemente.

La inversión en Cofipsa SGPS, S.A. se encontraba valorada a 31 de diciembre de 1992 de acuerdo al criterio indicado en la nota 5 (c) para las participaciones puestas en equivalencia, ya que era intención de la Sociedad Dominante proceder a la enajenación a corto plazo de un porcentaje significativo de dicha participación.



OD6238509

CLASE 8ª

Durante 1993, la Sociedad Dominante vendió el 12,63% de la participación que mantenía en Cofipsa SGPS, S.A. reteniendo a 31 de diciembre de 1993 el 42,12% restante.

Debido a la significativa reducción de la participación accionarial en la sociedad, a la pérdida de influencia en la gestión de la misma y a su posible venta en un futuro, dicha participación no ha sido consolidada al cierre de los ejercicios 1994 y 1993.

Los datos sobre denominación social, actividad y porcentaje de participación, directa e indirecta, de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 1994 se incluyen a continuación:

	<u>Domicilio</u>	<u>Actividad</u>	<u>% del Grupo</u>	<u>Fecha de cierre de cuentas</u>
Sotogrande, S.A. y filiales	Cádiz	Turístico-Inmobiliaria	43,78	31.12.94
NH Hoteles, S.A. y filiales	Navarra	Hostelería	62,05	31.12.94
Gestión NH, S.A.	Barcelona	Sociedad de Cartera	48,35	31.12.94
Grupo Bodegas Berberana, S.A.	La Rioja	Bodega	50,11	31.12.94
Fonfir, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	45,93	31.12.94
Retail Invest, S.A.	Madrid	Holding	100,00	31.12.94

La Sociedad Dominante ha efectuado todas las comunicaciones de su participación a las diferentes sociedades del Grupo, en cumplimiento del artículo 86 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.



CLASE 8ª



0D6238510

#### 4.- DISTRIBUCION DEL RESULTADO

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 1994, formulada por el Consejo de Administración de la Sociedad, es la siguiente:

	<u>Miles de pesetas</u>
Reservas de la Sociedad Dominante	
Reserva legal	123.781
Compensación de pérdidas de ejercicios anteriores	235.547
Dividendos	878.483
Beneficio neto distribuible por la Sociedad Dominante	<b>1.237.811</b>
Reservas de consolidación	
De sociedades integradas globalmente	(53.673)
De sociedades puestas en equivalencia	388.972
Beneficio neto del Grupo Consolidado	<b>1.573.110</b>

La distribución del resultado del ejercicio 1993 se presenta, junto con el detalle de movimientos de Fondos Propios, en la nota 14.

#### 5.- NORMAS DE VALORACION

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo consolidado en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas de los ejercicios 1994 y 1993, de acuerdo con el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

##### a) Gastos de establecimiento

El Grupo sigue la norma de llevar directamente a resultados del ejercicio todos aquellos gastos de establecimiento en el momento en que se incurre en los mismos. El Grupo consolidado no ha soportado gastos por este concepto en 1994, habiendo incurrido en gastos por el mismo en 1993 por un importe aproximado de 26 millones de pesetas.



OD6238511

CLASE 8ª

b) Inmovilizaciones materiales

Las inmovilizaciones materiales se valoran a su precio de adquisición. Las mejoras en bienes existentes que alargan la vida útil de dichos activos son capitalizadas. Los gastos de mantenimiento y reparación se llevan a resultados en el ejercicio en el que se producen.

En el caso de bajas o retiros de elementos del inmovilizado material, su coste y amortización acumulada se eliminan de los registros contables, llevándose a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el beneficio o pérdida resultante.

Las inmovilizaciones materiales se amortizan en función de la vida útil estimada de cada bien, siguiendo el método lineal y al 20% por año. Las adquisiciones se amortizan a partir del mes siguiente al de su puesta en funcionamiento.

c) Inmovilizaciones financieras

i) Las participaciones puestas en equivalencia se encuentran valoradas a sus respectivos costes de adquisición, que no exceden de los valores de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la compra y que subsisten en el momento de la valoración posterior), incrementados o disminuidos por la parte de resultados de cada sociedad consolidada atribuible a la Sociedad Dominante y deducidos los dividendos cobrados por ésta.

ii) Las participaciones en otras empresas se encuentran valoradas a su coste de adquisición, que no excede de su valor de mercado (valor teórico-contable de la participación incrementado por las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición y que subsistan en el momento de la valoración posterior), habiéndose dotado las oportunas provisiones por depreciación cuando se han apreciado circunstancias de suficiente entidad y clara constancia que supongan una pérdida permanente de valor.

d) Fondo de comercio de consolidación

Se refleja como fondo de comercio de consolidación la diferencia positiva entre el coste de cada participación registrado en los libros de la Sociedad Dominante y el valor teórico contable del activo adquirido incrementado en las plusvalías tácitas existentes en el momento de la toma de la participación accionarial asignadas a otros elementos patrimoniales de la sociedad adquirida.



0D6238512

**CLASE 8ª**  
**SALIDA**

La amortización del fondo de comercio de consolidación se realiza de forma lineal en un período no superior a diez años y tomando en consideración el plazo de recuperación de la inversión estimado por los Administradores de la Sociedad Dominante.

e) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar aquellas provisiones para insolvencias que permiten cubrir los saldos de cierta antigüedad o en los que concurren circunstancias que razonablemente permiten su calificación como de dudoso cobro.

f) Inversiones financieras temporales

Las Letras del Tesoro, Deuda Pública y demás activos financieros de renta fija se presentan a su coste de adquisición incrementado por los intereses devengados y no vencidos a la fecha de cierre del ejercicio.

Los activos financieros de renta variable se registran por su coste de adquisición, dotándose, en su caso, las provisiones necesarias para ajustar dicho coste al valor de cotización del cierre del ejercicio.

g) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en pesetas, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por las diferencias de cambio surgidas en la cancelación de los saldos provenientes de transacciones en moneda extranjera se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en pesetas a tipos de cambio que se aproximan a los vigentes a 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados determinados de igual modo, excepto en el caso de los activos líquidos que se valoran al tipo de cambio más bajo entre el de cierre y el medio del último trimestre, llevándose la diferencia a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio.



CLASE 8.ª



0D6238513

**h) Corto/largo plazo**

En los Balances de Situación Consolidados adjuntos se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses y a largo plazo en el caso contrario.

**i) Ingresos y gastos**

Los ingresos y gastos se imputan en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Grupo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

**j) Impuesto sobre beneficios**

El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en cada sociedad consolidada en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en la correspondiente cuenta de impuesto diferido o anticipado del Balance de Situación Consolidado.



OD6238514

CLASE 8ª

**6.- INMOVILIZACIONES MATERIALES**

El desglose y los movimientos habidos en este capítulo durante el ejercicio 1994 son los siguientes (en miles de pesetas):

	Saldo a 31.12.92	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.93	Adiciones o dotaciones	Bajas o retiros	Saldo a 31.12.94
<b>COSTE</b>							
Elementos de transporte	11.532	3.796	(11.532)	3.796	241	-	4.037
Instalaciones, utillaje y mobiliario	52.648	-	-	52.648	440	-	53.088
Equipos para procesos de información	17.436	2.135	(2.315)	17.256	4.238	(2.414)	19.080
	<b>81.616</b>	<b>5.931</b>	<b>(13.847)</b>	<b>73.700</b>	<b>4.919</b>	<b>(2.414)</b>	<b>76.205</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>							
Elementos de transporte	(6.005)	(463)	6.341	(127)	(803)	-	(930)
Instalaciones, utillaje y mobiliario	(32.432)	(9.118)	-	(41.550)	(7.770)	65	(49.255)
Equipos para procesos de información	(10.629)	(2.534)	1.602	(11.561)	(2.812)	2.029	(12.344)
	<b>(49.066)</b>	<b>(12.115)</b>	<b>7.943</b>	<b>(53.238)</b>	<b>(11.385)</b>	<b>2.094</b>	<b>(62.529)</b>
<b>VALOR NETO CONTABLE</b>	<b>32.550</b>			<b>20.462</b>			<b>13.676</b>

La política del Grupo consolidado es formalizar pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado.



OD6238515

CLASE 8ª

## 7.- INMOVILIZACIONES FINANCIERAS

## a) Participaciones puestas en equivalencia

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993 en las inversiones consolidadas por el método de puesta en equivalencia han sido los siguientes (en miles de pesetas):

	Inversiones puestas en equivalencia 31.12.92				Inversiones puestas en equivalencia 31.12.93				Inversiones puestas en equivalencia 31.12.94				
	Compras (Ventas)	Traspasos y otros	Dividendos percibidos	Cuota parte Resultado 1993	Compras (Ventas)	Traspasos y otros	Dividendos percibidos	Cuota parte Resultado 1994	Compras (Ventas)	Traspasos y otros	Dividendos percibidos	Cuota parte Resultado 1994	
Sotogrande, S.A. y filiales	93.811	-	-	(199.877)	1.266.712	-	-	(15.526)	2.969.411	-	-	(15.526)	4.220.597
NH Hoteles, S.A. y filiales	1.612	192.506	(128.888)	47.734	5.898.070	(279.004)	-	69.373	8.120.070	(279.004)	-	69.373	13.808.509
Gestión NH, S.A.	-	-	(29.339)	10.011	-	279.004	-	6.720	1.579.050	279.004	-	6.720	1.864.774
B. Berberana, S.A. y filiales	-	-	(150.336)	353.777	-	(15.479)	(145.162)	389.008	4.244.450	(15.479)	(145.162)	389.008	4.472.817
B. Zaragozano, S.A. y filiales	(3.405.974)	-	(44.498)	-	-	-	-	-	3.450.472	(3.405.974)	-	(44.498)	-
Cofipsa SGPS, S.A. y filiales	(1.625.545)	(5.418.621)	-	-	-	-	-	-	7.044.166	(1.625.545)	(5.418.621)	-	-
Retail Invest, S.A. y filiales	-	-	-	-	10.000	-	-	84.559	-	10.000	-	84.559	94.559
Fonfir, S.A.	317.500	-	-	-	2.026.987	-	-	-	1.786.729	317.500	-	-	4.131.216
<b>Total</b>	<b>(4.618.596)</b>	<b>(5.226.115)</b>	<b>(353.061)</b>	<b>211.645</b>	<b>9.201.769</b>	<b>(15.479)</b>	<b>(145.162)</b>	<b>534.134</b>	<b>19.017.210</b>	<b>(15.479)</b>	<b>(145.162)</b>	<b>534.134</b>	<b>28.592.472</b>

En marzo de 1993, la Sociedad Dominante vendió una participación del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A., produciendo esta operación un beneficio de 283,5 millones de pesetas aproximadamente (ver nota 20b). El traspaso que, por importe de 5.418,6 millones de pesetas, se realizó en Cofipsa SGPS, S.A. corresponde a la reclasificación de esta participación al epígrafe "Participaciones en otras empresas" como consecuencia de haberse excluido del perímetro de consolidación tal y como se ha expuesto en la nota 3b) anterior.

Durante el segundo semestre de 1993, la Sociedad Dominante enajenó la participación del 7% que tenía en Banco Zaragozano, S.A. En contraprestación, adquirió 4.619.378 acciones propias, además de 1.071 millones de pesetas en efectivo. Como consecuencia de esta operación, el Grupo registró un resultado negativo de 54,3 millones de pesetas. Posteriormente, dichas acciones propias fueron amortizadas (ver nota 14a).





CLASE 8ª

~~SALICILATO~~



OD6238516

Durante el mes de marzo de 1994, COFIR acudió, en proporción a su participación accionarial, a la ampliación de capital con prima de emisión que, por un importe global de 1.858 millones de pesetas, realizó Sotogrande, S.A. El importe total desembolsado por esta operación ascendió a 854 millones de pesetas.

A finales del mes de julio, la Sociedad Dominante suscribió íntegramente una ampliación de capital de NH Hoteles, S.A. por importe de 4.998 millones de pesetas. El desembolso de dicha ampliación fue realizado en diferentes etapas a lo largo del segundo semestre del año.

Al mismo tiempo, la Sociedad Dominante adquirió un 4% adicional de NH Hoteles, S.A. a Gestión NH, S.A. por 900 millones de pesetas. Esta sociedad vió así reducida su participación en NH Hoteles, S.A. que, al cierre del ejercicio, se situaba en un 11,33%.

Después de estas operaciones, la participación directa del Grupo COFIR en NH Hoteles, S.A. alcanza un 56,57%, manteniendo, además, una participación indirecta del 5,48% a través de Gestión NH, S.A.

Durante el segundo semestre de 1994, la Sociedad Dominante constituyó Retail Invest, S.A. a través de la cual el Grupo Cofir ha tomado una participación del 80% en Distribuidores de Alimentación para Grandes Empresas, S.A. (DAGESA), Supermercados Catalanes, S.A. (SUCASA) y Supermax, S.A.

Por último, COFIR ha acudido a diversas ampliaciones de capital en Fonfir, S.A. realizadas con la finalidad de atender las obligaciones contraídas con el Consorcio Urbanístico del Pasillo Verde Ferroviario de Madrid en relación con la compra de los terrenos de Príncipe Pío.



CLASE 8ª



0D6238517

b) Participaciones en otras empresas

Bajo este epígrafe se recogen aquellas participaciones que no se consolidan en las presentes Cuentas Anuales. Dichas participaciones son (en miles de pesetas):

Sociedad	Domicilio	Participación	Inversión	
			31.12.94	31.12.93
Aravallas, S.A.	Madrid	100,00%	10.000	10.000
Iber-Interbrokers, S.A.	Barcelona	75,00%	442	442
Cofipsa, SGPS, S.A.	Lisboa	42,12%	4.166.228	4.166.228
Betpol, S.A.	Madrid	40,00%	146.200	146.200
Grupo M. Dutti, S.A.	Barcelona	35,25%	1.842.290	1.826.148
Prosegur Seguridad, S.A.	Madrid	16,13%	1.615	1.615
Gestora de Servicios y Suministros, S.A.	Valencia	-	-	500
Otras inversiones			1.749	1.747
			<b>6.168.524</b>	<b>6.152.880</b>

Durante el primer trimestre de 1993 el Grupo vendió la totalidad de la participación del 0,4% que poseía en Lusotur SFT, S.A., obteniendo una plusvalía de 95,5 millones de pesetas (ver nota 20b).



OD6238518

CLASE 8ª

S.A. S.A.

Al cierre del ejercicio 1993, y en virtud de acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A., el Grupo procedió a dotar una provisión de 1.252,4 millones de pesetas a fin de adecuar el valor en libros de dicha participación al valor actual del precio futuro asegurado. Dicha provisión se encuentra recogida dentro del capítulo "Variación de las provisiones por depreciación de cartera" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias correspondiente al ejercicio 1993 (ver nota 21d).

En el ejercicio 1994, COFIR ha vendido su participación en Gestora de Suministros y Servicios, S.A. por su valor en libros.

c) Créditos por venta de títulos

El saldo incluido en este epígrafe se desglosa del siguiente modo (en miles de pesetas):

	Venta M. Dutti	Venta Cofipsa	Total
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>700.000</b>	-	<b>700.000</b>
Aumentos	-	2.274.420	2.274.420
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(740.979)	(1.090.979)
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>1.533.441</b>	<b>1.883.441</b>
Aumentos	-	-	-
Disminuciones	-	-	-
Traspaso a corto plazo	(350.000)	(758.171)	(1.108.171)
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>-</b>	<b>775.270</b>	<b>775.270</b>



**CLASE 8ª**

**SALIDA**



0D6238519

A 31 de diciembre de 1992, este epígrafe recogía el importe a cobrar en los años 1994 y 1995 por la venta, en 1991, del 51% de la participación accionarial del 71,95% en Grupo Massimo Dutti, S.A. a Industria del Diseño Textil, S.A. (INDITEX). Durante los ejercicios 1993 y 1994 se han reclasificado al activo circulante, dentro del capítulo "Créditos por venta de inmovilizado", los importes con plazo de vencimiento inferior a un año a contar desde la fecha de cierre de cada ejercicio (ver nota 11).

El importe pendiente de cobro por la venta, en marzo de 1993, del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. se encuentra formalizado en dos pagarés de un importe unitario aproximado de 4,6 millones de ECUS, con aval bancario y vencimiento en el mes de septiembre de los años 1995 y 1996, habiéndose efectuado el correspondiente seguro de cambio. Al cierre del ejercicio el pagaré con vencimiento en el año 1995 se ha reclasificado al activo circulante dentro del epígrafe "Créditos por venta del inmovilizado" (ver nota 11).

Los pagarés mencionados en el párrafo anterior han sido actualizados a tipos de interés de mercado, habiéndose recogido el importe resultante de dicha actualización, aproximadamente 119,1 millones de pesetas (250,5 millones a 31 de diciembre de 1993) bajo el capítulo "Ingresos a distribuir en varios ejercicios".

**d) Otros créditos a largo plazo**

Este epígrafe corresponde a un crédito concedido por la Sociedad Dominante a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes MEINFESA) ascendiendo su saldo a 31 de diciembre de 1994 a 1.303 millones de pesetas (1.549,7 millones en 1993). Dicho crédito devenga un interés anual, pagadero mensualmente, igual al MIBOR a 1 año menos un punto porcentual y tiene vencimientos mensuales iguales hasta el mes de marzo del año 2000. En abril de 1993 comenzó la amortización del principal de dicho crédito a razón de, aproximadamente, 20,5 millones de pesetas mensuales.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FABRICA



0D6238520

**8.- FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION DE SOCIEDADES INTEGRADAS**

Este capítulo refleja el exceso de coste de la participación en Inversores y Gestores Asociados, S.A. (INGESA) sobre el valor neto contable de dicha participación en el año de su primera consolidación. El detalle de este saldo a 31 de diciembre es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Fondo de comercio de consolidación	483.445	483.445
Dotaciones de ejercicios anteriores	(145.035)	(96.690)
Dotación del ejercicio	(48.345)	(48.345)
Fondo de comercio neto	<b>290.065</b>	<b>338.410</b>

La amortización del fondo de comercio se realiza desde la fecha de la primera consolidación y durante un período de diez años.



CLASE 8ª



OD6238521

## 9.- DEUDORES COMERCIALES

Bajo este capítulo se recogen diferentes cuentas a cobrar provenientes de la antigua actividad industrial de la Sociedad Dominante. Su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Cientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	6.513	27.208
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de proveedores (Ver nota 18)	5.103	4.513
Cientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A.	252	252
Cientes, Rede Federale de Brasil	2.248.464	2.518.248
Cientes de dudoso cobro	<u>287.804</u>	<u>306.595</u>
	2.548.136	2.856.816
Menos, provisión para insolvencias	(287.804)	(306.595)
	<b>2.260.332</b>	<b>2.550.221</b>

El concepto de "Clientes de Gec-Alsthom Transporte, S.A." y "Clientes por cuenta de Macosa Elevación, S.A." recoge los importes pendientes de cobro de clientes facturados por la Sociedad por cuenta de las dos sociedades mencionadas, al no haberse producido todavía la subrogación de los contratos existentes con los mismos. Incluida bajo el capítulo de "Acreedores comerciales", de los Balances de Situación adjuntos, figuran recogidas dos cuentas a pagar a Gec-Alsthom Transporte, S.A. y a Macosa Elevación, S.A. que reflejan la obligación de pago a estas sociedades de los cobros recibidos de estos clientes (ver nota 18).

La Sociedad Dominante mantiene una cuenta a cobrar del cliente Rede Federale de Brasil, por un importe aproximado de 2.384,1 millones de pesetas (2.672,7 millones a 31 de diciembre de 1993), instrumentada en pagarés denominados en dólares estadounidenses. El saldo total se encuentra recogido bajo los siguientes conceptos (en miles de pesetas):



CLASE 8ª



OD6238522

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
En clientes (deuda asegurada)	2.248.464	2.518.248
En clientes de dudoso cobro (deuda no asegurada)	135.685	154.475
	<b>2.384.149</b>	<b>2.672.723</b>

El saldo en dólares estadounidenses a 31 de diciembre de 1994 asciende a 32.739.043,86 dólares (36.340.131,59 dólares a 31 de diciembre de 1993) y se encuentra valorado al tipo de cambio vigente en la fecha de la transacción original. De haberse valorado al tipo de cambio vigente a 31 de diciembre de 1994, dicha cuenta a cobrar se hubiese visto incrementada en, aproximadamente, 1.846,5 millones de pesetas (2.585,4 millones al cierre del ejercicio 1993).

Debido a los problemas del país deudor para hacer frente a sus pagos, se han producido diversos impagos. Al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, la totalidad de la deuda se encuentra vencida, habiéndose producido los últimos vencimientos durante 1992.

La Sociedad aseguró la deuda de Rede Federale de Brasil a través de la Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE). A 31 de diciembre de 1994, el importe asegurado de la deuda asciende, aproximadamente, a 2.248,5 millones de pesetas (2.518,2 millones a 31 de diciembre de 1993). Dicho importe ha sido abonado en su totalidad por CESCE a consecuencia de los impagos que se han ido produciendo. En caso de cobro del cliente, dicho importe será devuelto a CESCE, habiéndose registrado esta eventual obligación de pago en el capítulo de "Acreedores comerciales" de los Balances de Situación adjuntos (ver nota 18). La provisión para insolvencias incluye un importe de 135,7 millones de pesetas (154,5 millones en 1993) para cubrir en su totalidad las posibles insolvencias de la deuda no asegurada.

A lo largo de 1993 y 1994, se han producido cobros parciales del principal de la deuda con Rede Federale de Brasil por un importe de 1.583.106,61 y 3.601.087,73 dólares, respectivamente. Asimismo, Rede Federale de Brasil, en cumplimiento de los acuerdos del Club de París, está pagando los correspondientes intereses de demora, calculados desde la fecha de incumplimiento de la obligación de pago original. Siguiendo un criterio de prudencia, la Sociedad no ha contabilizado los intereses de demora devengados desde la fecha de incumplimiento de la obligación original hasta



0D6238523

**CLASE 8ª**

la fecha de cierre del ejercicio ni, tal y como se explica en la nota 5g, las diferencias de cambio que surgirían en caso de valorar la deuda impagada a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

El movimiento de la provisión para insolvencias durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Saldo a 1 de enero	306.595	364.854
Dotaciones	-	-
Aplicaciones	(18.791)	(58.259)
Saldo a 31 de diciembre	<b>287.804</b>	<b>306.595</b>

Las aplicaciones de la provisión se encuentran incluidas dentro del capítulo de "Otros ingresos" en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias adjuntas.

#### 10.- DEUDORES NO COMERCIALES

La composición de este capítulo a 31 de diciembre es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Hacienda Pública deudora	345.648	419.884
- Por devoluciones 1992	-	257.973
- Por devoluciones 1993	163.464	161.911
- Por retenciones 1994	168.163	-
- Por IVA	14.021	-
Otros deudores	501.521	166.009
	<b>847.169</b>	<b>585.893</b>





OD6238524

CLASE 8ª

**11.- CREDITOS POR VENTA DE INMOVILIZADO**

El capítulo "Créditos por venta de inmovilizado" recoge los importes pendientes de cobro por la venta de diferentes participaciones accionariales, según el siguiente detalle (en miles de pesetas):

	Venta M.Dutti	Venta Cofipsa	Venta Cofir Finance	Total
<b>Saldo a 31.12.92</b>	<b>350.000</b>	-	-	<b>350.000</b>
Aumentos	-	-	309.831	309.831
Disminuciones	(350.000)	-	-	(350.000)
Traspaso de largo plazo	350.000	740.979	-	1.090.979
<b>Saldo a 31.12.93</b>	<b>350.000</b>	<b>740.979</b>	<b>309.831</b>	<b>1.400.810</b>
Aumentos	-	-	-	-
Disminuciones	(350.000)	(740.979)	(309.831)	(1.400.810)
Traspaso de largo plazo	350.000	758.171	-	1.108.171
<b>Saldo a 31.12.94</b>	<b>350.000</b>	<b>758.171</b>	-	<b>1.108.171</b>

El crédito por la venta de Grupo Massimo Dutti, S.A. tiene su vencimiento en octubre de 1995 y está formalizado en un pagaré con aval bancario que no devenga interés explícito alguno (ver nota 7c).

Bajo el título "Venta de Cofipsa" se recoge la parte del precio de venta del 12,63% de Cofipsa SGPS, S.A. con vencimiento el 1 de septiembre de 1995 (ver nota 7c).

Por último, el título "Venta de Cofir Finance" incluye el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 1993 por la venta, en el último trimestre del año, del 100% de Cofir Finance, S.A. El importe total de dicha venta ascendió, aproximadamente, a 359,8 millones de pesetas de los que 50 millones fueron cobrados al contado,



0D6238525

CLASE 8ª  
NACIONAL

aplazándose el resto hasta el 21 de febrero de 1994, fecha en la que dicho importe fue cobrado íntegramente.

## 12.- CREDITOS A EMPRESAS ASOCIADAS

En este capítulo se recogía el precio de adquisición de 32.969 bonos convertibles en acciones emitidos por Sotogrande, S.A.. Estos bonos devengaban intereses a un tipo anual del 13% habiendo perdido su convertibilidad a 31 de diciembre de 1993. La composición del saldo de este capítulo a dicha fecha es como sigue:

	<u>Miles de Pesetas</u>
Coste de adquisición de los bonos	329.997
Intereses devengados y no vencidos	9.034
	<b>339.031</b>

A 31 de diciembre de 1992, y bajo el epígrafe "Créditos a largo plazo a Sociedades puestas en equivalencia", se incluía el coste de adquisición de 46.319 bonos. En la cuarta opción de conversión, en enero de 1993, la Sociedad Dominante convirtió en acciones un total de 13.350 bonos.

Dado el vencimiento de los bonos, a 31 de diciembre de 1993 se procedió a reclasificar el saldo de los 32.969 bonos restantes al presente capítulo. A su vencimiento en abril de 1994, la emisión ha quedado totalmente amortizada.



CLASE 8ª



0D6238526

### 13.- INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES

A continuación se detalla la composición, a 31 de diciembre de 1994 y 1993, de este capítulo de los Balances de Situación Consolidados adjuntos (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros de renta fija	11.049.614	22.136.210
Activos financieros de renta variable	867.572	570.494
Intereses devengados y no vencidos	79.316	262.122
Otros créditos a corto plazo	326.613	326.613
	12.323.115	23.295.439
Menos provisión para insolvencias	(326.613)	(326.613)
	<b>11.996.502</b>	<b>22.968.826</b>

Los activos financieros de renta fija recogen las imposiciones en Deuda Pública, Letras del Tesoro y otros activos financieros en pesetas y en divisas efectuadas por el Grupo. A 31 de diciembre de 1994, estos activos tienen un vencimiento medio de 176 días y devengan un tipo de interés medio del 8,07% (38 días y 10,15% a 31 de diciembre de 1993).

En "Otros créditos a corto plazo" se recoge el importe de un préstamo concedido por la Sociedad Dominante a Residencial Villamagdalena, S.A., íntegramente provisionado en el ejercicio 1991.

### 14.- FONDOS PROPIOS

Los movimientos de las cuentas integrantes de los "Fondos Propios" del Grupo se detallan a continuación (en miles de pesetas):

25.- CUADRO DE FINANCIACION CONSOLIDADO

Cuadros de Financiación Consolidados  
de los ejercicios anuales terminados el  
31 de diciembre de 1994 y 1993  
(En miles de pesetas)

Aplicaciones	1994	1993	Orígenes	1994	1993
<b>Adquisiciones de inmovilizado</b>			<b>Enajenación de inmovilizado</b>		
Inmovilizaciones materiales	4.919	5.931	Inmovilizaciones materiales	320	5.904
Inmovilizaciones financieras	-	-	Inmovilizaciones financieras	-	-
Empresas del grupo	-	-	Empresas del grupo	-	535.855
Participaciones puestas en equivalencia	10.364.945	845.058	Participaciones puestas en equivalencia	774.203	5.434.093
Otras empresas	16.143	112.400	Otras empresas	500	161.007
Otro inmovilizado	314	1.533.441	Otro inmovilizado	-	1.129
<b>Reducción de capital</b>			<b>Aportaciones de accionistas</b>		
Dividendos	-	-	Ampliaciones de capital	-	-
	878.483	1.387.012	Primas de emisión	-	-
<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de</b>			<b>Cancelación o traspaso a corto plazo de</b>		
Empréstitos y otros pasivos análogos	1.976	4.648.919	Participaciones en empresas	-	-
De proveedores de inmovilizado y otros	-	260.562	Otro inmovilizado	1.354.886	865.504
<b>Provisiones para riesgos y gastos</b>			<b>Deudas a largo plazo</b>		
	-	-	Empréstitos y otros pasivos análogos	-	-
	-	-	De proveedores de inmovilizado y otros	1.552.897	2.075.468
	-	-	<b>Recursos procedentes de las operaciones</b>		
	-	-	Beneficio del ejercicio	1.573.110	1.085.474
	-	-	Amort. y provisiones del inmovilizado	59.730	1.312.853
	-	-	Ingresos a distribuir en varios ejercicios	(131.398)	250.525
	-	-	Pérdida (B*) en venta de inmovilizado	-	(590.533)
	11.266.780	11.216.960		5.184.248	11.137.259
	11.266.780	11.216.960	<b>Exceso de aplicaciones sobre orígenes</b>	6.082.532	79.701
			(Disminución del capital circulante)	11.266.780	11.216.960

Las variaciones producidas en el capital circulante son las siguientes:

	1994		1993	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
<b>Deudores</b>	-	658.757	-	4.894.107
Acreedores	4.909.648	-	-	4.558.488
Acciones propias	643.728	-	29.369	-
Inversiones financieras temporales	-	10.972.324	9.297.484	-
Tesorería	-	1.886	5.365	-
Ajustes por periodificación	-	4.941	40.676	-
<b>Total</b>	5.555.376	11.637.908	9.372.894	9.452.595
<b>Variación del capital circulante</b>	6.082.532	-	79.701	-
	11.637.908	11.637.908	9.452.595	9.452.595



CLASE 8.ª



OD6238527



CLASE 8ª



OD6238528

a) Capital suscrito

A 31 de diciembre de 1994 y 1993 el capital social de la Sociedad Dominante está representado por 87.848.242 acciones al portador de 500 pesetas de valor nominal cada una totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos y están admitidas a cotización en el Mercado Continuo de la Bolsa.

Durante el ejercicio 1993 la Sociedad adquirió un total de 4.619.378 acciones propias, habiendo procedido, por acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 1993, a su amortización en dicha fecha (ver nota 7a).

De acuerdo con las últimas notificaciones recibidas por la Sociedad Dominante y con las comunicaciones realizadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del cierre de cada ejercicio, las participaciones accionariales más significativas son las siguientes:

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Grupo Compagnies Europeennes Reunies (CERUS)	45,65%	45,65%
Grupo Banco Bilbao Vizcaya	4,11%	16,46%
Grupo Banco Zaragozano	1,62%	11,01%
Lombard, Odier & Cie	5,24%	5,24%
The Chase Manhattan Bank N.A.	5,68%	-

Al cierre del ejercicio 1994, los diferentes miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante eran titulares o representantes de participaciones accionariales representativas del 49,9% del capital social de la misma.



**CLASE 8ª**



0D6238529

**b) Reservas de la Sociedad Dominante**

**I) Reservas no distribuibles**

**i) Reserva legal**

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse un 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

**ii) Reserva para acciones de la Sociedad Dominante**

Al cierre del ejercicio 1994, el Grupo, en cumplimiento del artículo 79.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, tenía constituida una reserva por un importe de 675,1 millones de pesetas, (29,4 millones al cierre de 1993) equivalente al coste de adquisición de 1.699.030 acciones (84.600 al cierre de 1993) de la Sociedad Dominante representativas del 1,93% de su capital social (0,1% al cierre de 1993).

**iii) Reserva especial**

Esta reserva se ha dotado en cumplimiento de los acuerdos alcanzados con la Seguridad Social para el aplazamiento de pago de cuotas empresariales vencidas y no ingresadas en ejercicios anteriores a 1989 (ver nota 17).

**II) Reservas distribuibles**

**i) Reserva voluntaria**

Esta reserva esta constituida por el importe de la reserva para acciones de la Sociedad Dominante dotada a 31 de diciembre de 1991 y que, como consecuencia de la venta de dichas acciones, no fue necesaria al cierre del ejercicio 1992.

**ii) Reserva de fusión**

Esta reserva estaba constituida en origen por la diferencia entre el coste de adquisición de las acciones propias en cartera en el momento de la fusión y el valor real de dichas acciones según los Balances de Fusión auditados.



0D6238530

**CLASE 8ª**

SALDO

## iii) Prima de emisión de acciones

El saldo de la cuenta "Prima de emisión" proviene de diversas ampliaciones de capital realizadas entre los años 1987 y 1990. El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite la utilización del saldo de esta reserva para ampliar capital y no establece restricción alguna en cuanto a su disponibilidad.

## c) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Los movimientos habidos durante los ejercicios 1994 y 1993, así como sus saldos al cierre de ambos ejercicios, es como sigue (en miles de pesetas):

	Ingesa, S.A.	Grufir, S.A.	Cofir Finance, S.A.	Cofir, B.V.	Total
<b>Saldo 31.12.92</b>	<b>(31.130)</b>	<b>28.746</b>	<b>283.627</b>	<b>(223.694)</b>	<b>57.549</b>
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Cambio en la reserva de conversión	-	-	2.642	(16.543)	(13.901)
Traspaso a reserva de acciones propias	-	(29.369)	-	-	(29.369)
Beneficio 1992	6.016	5.739	264.804	(531.130)	(254.571)
<b>Saldo 31.12.93</b>	<b>(73.459)</b>	<b>5.116</b>	<b>551.073</b>	<b>(771.367)</b>	<b>(288.637)</b>
Amortización del fondo de comercio	(48.345)	-	-	-	(48.345)
Venta de acciones propias	-	29.369	-	-	29.369
Otros movimientos	60.431	(978)	(551.073) *	771.367 *	279.747
Beneficio 1993	7.062	118.623	-	-	125.685
<b>Saldo 31.12.94</b>	<b>(54.311)</b>	<b>152.130</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>97.819</b>

\* Sociedades vendidas en el transcurso del ejercicio 1993.



OD6238531

CLASE 8ª  
FABRICA

## d) Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia

El detalle y movimientos por sociedades del saldo de esta reserva es el siguiente (en miles de pesetas):

	NH Hoteles, S.A.	Gestión NH, S.A.	Grupo Bodegas Berberana, S.A.	Banco Zaragozano, S.A.	Cofipsa SGPS, S.A.	Fonfir, S.A.	Sotogrande, S.A.	Total
<b>Saldo al 31.12.92</b>	-	-	-	-	-	-	(180.695)	(180.695)
Participación								
Resultado 1992	357.066	74.884	349.496	384.436	375.898	(771)	(218.250)	1.322.759
Dividendos recibidos	(97.575)	(20.231)	(90.205)	(267.912)	-	-	-	(475.923)
Otros movimientos	-	-	-	(57.912)	-	-	398.945	341.033
<b>Saldo al 31.12.93</b>	<b>259.491</b>	<b>54.653</b>	<b>259.291</b>	<b>58.612</b>	<b>375.898</b>	<b>(771)</b>	<b>-</b>	<b>1.007.174</b>
Participación								
Resultado 1993	47.734	10.011	353.777	-	-	-	(199.877)	211.645
Dividendos recibidos	(128.888)	(29.339)	(150.336)	(44.498)	-	-	-	(353.061)
Otros movimientos	(42.692)	-	(15.479)	(14.114)	(375.898)	-	199.877	(248.306)
<b>Saldo al 31.12.94</b>	<b>135.645</b>	<b>35.325</b>	<b>447.253</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(771)</b>	<b>-</b>	<b>617.452</b>

## 15.- PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS

El detalle de las provisiones para riesgos y gastos a 31 de diciembre de 1994 y 1993 es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Provisión para garantías	200.000	200.000
Provisión para impuestos	112.358	112.358
	<b>312.358</b>	<b>312.358</b>

La provisión para garantías cubre el eventual riesgo derivado de contratos ya finalizados correspondientes a la anterior actividad ferroviaria de la Sociedad Dominante.





CLASE 8.<sup>a</sup>



OD6238532

La provisión para impuestos recoge el importe estimado de deudas tributarias de la Sociedad Dominante cuyo pago está indeterminado en cuanto a su importe exacto o en cuanto a la fecha en que se producirá.

#### 16.- EMISIONES DE OBLIGACIONES

El detalle de las emisiones de obligaciones y bonos en circulación es como sigue a 31 de diciembre (en miles de pesetas):

Clase	1994		1993	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Obligaciones hipotecarias	46.729	1.976	48.705	1.851
Intereses de las obligaciones	-	1.030	-	1.040
Bonos convertibles	-	-	-	3.097.350
Intereses de los bonos	-	-	-	87.312
	<b>46.729</b>	<b>3.006</b>	<b>48.705</b>	<b>3.187.553</b>

La emisión de obligaciones hipotecarias de 1955 serie B devenga un tipo de interés del 6,75% anual y tiene fecha límite de amortización en el año 2009. Esta emisión está garantizada por una parte de los terrenos y edificios de la factoría que la Sociedad Dominante poseía en Valencia y que fueron aportados a Gec-Alsthom Transporte, S.A. (antes Meinfesa).

El saldo de la emisión de bonos realizada en 1991 correspondía a 309.735 bonos convertibles de 10.000 pesetas nominales cada uno. Estos bonos devengaban un tipo de interés del 13% anual. A 31 de diciembre de 1993 habían perdido su convertibilidad, habiendo quedado totalmente amortizada la emisión en abril de 1994.



CLASE 8ª



0D6238533

## 17.- OTROS ACREEDORES A LARGO PLAZO

A 31 de diciembre de 1993, bajo este capítulo se recogía el contravalor en pesetas de una póliza de crédito en ECUS concedida en el primer semestre de 1993 por el Banco Portugués do Atlántico por un importe inicial de, aproximadamente, 12,1 millones de ECUS. Esta póliza de crédito devenga un tipo de interés del 5,125% semestral y tiene vencimiento final el día 1 de septiembre de 1999.

Al cierre del ejercicio 1994, este capítulo incluye el saldo pendiente de pago a Organismos de la Seguridad Social por el aplazamiento de pago de determinadas cuotas empresariales vencidas y no ingresadas con anterioridad a 1989, además de los importes actualizados del principal e intereses devengados por el préstamo mencionado en el párrafo anterior. La composición del saldo de este capítulo es la siguiente (en miles de pesetas):

	1994	1993
Organismos de la Seguridad Social	1.303.003	-
Principal del crédito	2.267.659	2.023.757
Intereses devengados y no vencidos	57.703	51.711
	<b>3.628.365</b>	<b>2.075.468</b>

Con fecha 25 de abril de 1989, el Ministerio de Trabajo y Seguridad Social concedió a la Sociedad Dominante el aplazamiento de pago antes mencionado. El plazo de amortización de la deuda es de 11 años, de los que los cuatro primeros eran de carencia, al 3,5% de interés anual.

El citado aplazamiento está condicionado al ingreso puntual de las cuotas que se devenguen en lo sucesivo y, en caso de que la Sociedad Dominante reparta dividendos, a la previa constitución de reservas que alcancen, al menos, el 150% del importe principal a amortizar en el año en que dichos beneficios vayan a ser repartidos. La mencionada reserva se encuentra íntegramente constituida (ver nota 14b).



OD6238534

CLASE 8ª

**18.- ACREEDORES COMERCIALES**

A 31 de diciembre de 1994 y 1993, su detalle es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Proveedores de Gec-Alsthom Transporte, S.A.	5.103	4.513
Gec-Alsthom Transporte, S.A. por compensación de clientes	6.513	27.208
Macosa Elevación, S.A. por compensación de clientes	252	252
Compañía Española de Seguros de Crédito de Exportación (CESCE)	2.248.464	2.518.248
	<b>2.260.332</b>	<b>2.550.221</b>

Los diferentes conceptos que integran este capítulo han quedado definidos y explicados en la nota 9 de la Memoria de estas Cuentas Anuales Consolidadas.

**19.- OTRAS DEUDAS NO COMERCIALES**

La composición de este capítulo al 31 de diciembre es la siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Organismos de la Seguridad Social	-	1.549.718
Administraciones Públicas	82.246	52.728
Acreedores por compra de títulos	344.429	261.521
Otros acreedores	177.376	175.296
	<b>604.051</b>	<b>2.039.263</b>



0D6238535

CLASE 8ª

El saldo correspondiente a "Organismos de la Seguridad Social" ha quedado explicado en la nota 17 anterior. Al cierre del ejercicio 1994, la Sociedad ha procedido a reclasificar el saldo pendiente por este concepto al capítulo "Otros acreedores a largo plazo".

## 20.- INGRESOS

### a) Ingresos de valores de renta fija y variable

Al cierre de los ejercicios 1994 y 1993, la composición de los ingresos financieros provenientes de valores de renta fija y variable es la siguiente (en miles de pesetas):

	1994	1993
De valores negociables	2.116.910	2.794.700
De créditos y préstamos:	122.208	275.888
Pagaré Kepro, S.A.	-	42.364
Préstamo Gec-Alsthom Transporte, S.A.	109.199	162.303
Préstamo Betpol, S.A.	-	27.210
Bonos Sotogrande, S.A.	11.594	44.011
Préstamo Retail Invest, S.A.	1.415	-
	<b>2.239.118</b>	<b>3.070.588</b>

### b) Beneficio en enajenación de inmovilizado financiero

Los "Beneficios en enajenación de inmovilizado financiero" recogen las plusvalías obtenidas por la venta de participaciones del Grupo, siendo su desglose el siguiente:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D6238536

	<u>Miles de pesetas</u>
Enajenación de acciones de Lusotur SFT, S.A.	95.503
Enajenación de acciones de Cofipsa, SGPS, S.A.	283.519
Enajenación de acciones de Cofir Finance, S.A.	258.463
	<b>637.485</b>

Durante el ejercicio 1994, el Grupo no ha contabilizado ingreso alguno por este concepto.

## 21.- GASTOS

### a) Gastos de personal

La composición de este capítulo se desglosa a continuación (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Sueldos, salarios y asimilados	93.066	82.167
Cargas sociales	13.817	12.427
Otros gastos sociales	6.606	7.177
	<b>113.489</b>	<b>101.771</b>



OD6238537

CLASE 8ª

El número medio de personas empleadas por la Sociedad Dominante y las sociedades consolidadas por integración global en el curso de los ejercicios 1994 y 1993, distribuido por categorías, es el siguiente:

<u>Categoría profesional</u>	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Dirección General	2	2
Titulados Superiores	3	3
Administrativos	7	6
	<b>12</b>	<b>11</b>

b) Organó de Administración

Las retribuciones al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se desglosan del siguiente modo (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Dietas de asistencia a reuniones del Consejo de Administración	55.372	49.168
Sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración	26.759	21.387
	<b>82.131</b>	<b>70.555</b>

El importe correspondiente a sueldos y salarios percibidos por miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante se encuentran incluidos en el capítulo "Gastos de personal".

No existe ninguna otra remuneración, ni préstamos concedidos, ni obligaciones contraídas en materia de pensiones por los miembros del Consejo de Administración.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0D6238538

c) Gastos financieros

El desglose de este capítulo es el siguiente (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
Intereses de obligaciones y bonos	117.418	408.073
Intereses aplazamiento Seguridad Social	26.770	33.296
Préstamos y créditos	221.269	147.124
Otros gastos financieros	30.057	50.460
	<b>395.514</b>	<b>638.953</b>

d) Dotación a las provisiones por depreciación de cartera

En virtud de los acuerdos alcanzados con los socios portugueses de Cofipsa SGPS, S.A., a 31 de diciembre de 1993 el Grupo procedió a dotar una provisión de 1.252,4 millones de pesetas a fin de adecuar el valor en libros de dicha participación al valor actual del precio futuro asegurado (ver nota 7b).

## 22.- SITUACION FISCAL

Las sociedades que han sido consolidadas no están acogidas al régimen de tributación consolidada. A efectos del Impuesto sobre Sociedades Grufir, S.A., Ingesa, S.A., Aravallas, S.A. y Retail Invest, S.A. se encuentran incluidas en el régimen de transparencia fiscal.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, y no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.



OD6238539

CLASE 8ª

La conciliación del resultado contable del ejercicio con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es como sigue (en miles de pesetas):

	<u>1994</u>	<u>1993</u>
RESULTADO CONTABLE ANTES DE IMPUESTOS	1.573.110	1.085.474
Diferencias permanentes		
De las sociedades individuales	60.023	890.595
De los ajustes de consolidación	(335.299)	17.156
Diferencias temporales		
Con origen en el ejercicio	59.565	1.223.432
Con origen en ejercicios anteriores	(975.865)	(2.104.295)
BASE IMPONIBLE PREVIA	381.534	1.112.362
Compensación de bases negativas	(218.383)	(784.756)
BASE IMPONIBLE	163.151	327.606
CUOTA INTEGRAL	57.103	114.662
Deducciones	(57.103)	(114.662)
CUOTA LIQUIDA	-	-
RETENCIONES A CUENTA (nota 10)	168.163	163.464

Durante el ejercicio 1991, las autoridades fiscales inspeccionaron todos los impuestos aplicables a la Sociedad Dominante de los ejercicios 1984 a 1990, ambos inclusive, excepto el Impuesto sobre Sociedades de 1990, sin que dicha inspección pusiera de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad Dominante.

Por consiguiente, la Sociedad Dominante tiene pendientes de inspección los ejercicios fiscales 1991 a 1994 para todos los impuestos que le son aplicables, además del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 1990 antes mencionado.

Los Administradores de la Sociedad Dominante estiman que las liquidaciones adicionales que pudieran derivarse de una eventual inspección de los mencionados ejercicios por parte de las autoridades fiscales no afectarían significativamente al patrimonio de la Sociedad Dominante.





OD6238540

CLASE 8ª

En lo que respecta a la antigua Corporación Financiera Reunida, S.A., las autoridades fiscales han inspeccionado todos los impuestos aplicables a la misma hasta su disolución sin liquidación, es decir, los ejercicios 1987 a 1992, sin que dicha inspección pusiera de manifiesto pasivos fiscales que hayan afectado de forma significativa al patrimonio de la Sociedad.

**23.- APORTACION AL BENEFICIO NETO CONSOLIDADO DE LAS SOCIEDADES QUE INTEGRAN EL PERIMETRO DE CONSOLIDACION**

(En miles de pesetas)

	Resultado Individual	Ajustes consolidación		Contribución al beneficio neto consolidado	
	1994	Positivos	Negativos	1994	1993
Cofir, S.A.	1.237.811	60.433	(309.418)	988.826	699.664
Grufir, S.A.	(70.381)	67.162	-	(3.219)	120.453
Ingesa, S.A.	4.620	48.749	-	53.369	53.712
Contribución de las sociedades integradas globalmente	<b>1.172.050</b>	<b>176.344</b>	<b>(309.418)</b>	<b>1.038.976</b>	<b>873.829</b>
Sotogrande, S.A.	(15.526)	-	-	(15.526)	(199.877)
NH Hoteles, S.A.	69.373	-	-	69.373	47.734
Gestión NH, S.A.	6.720	-	-	6.720	10.011
Grupo B.Berberana, S.A.	389.008	-	-	389.008	353.777
Fonfir, S.A.	-	-	-	-	-
Retail Invest, S.A.	84.559	-	-	84.559	-
Contribución de las sociedades puestas en equivalencia	<b>534.134</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>534.134</b>	<b>211.645</b>
	<b>1.706.184</b>	<b>176.344</b>	<b>(309.418)</b>	<b>1.573.110</b>	<b>1.085.474</b>



CLASE 8ª



0D6238541

#### 24.- GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS Y OTROS PASIVOS CONTINGENTES

Los pasivos contingentes del Grupo a 31 de diciembre de 1994 son los siguientes:

a) Avales concedidos

La Sociedad Dominante tiene presentados avales ante diversos organismos por un importe aproximado de 48 millones de pesetas con motivo de contratos relativos a su anterior actividad industrial y que se encuentran pendientes de recepción definitiva.

b) Garantías comprometidas

Corporación Financiera Reunida, S.A. está garantizando ante la entidad bancaria prestataria, y en proporción a su participación accionarial, el reembolso de las disposiciones realizadas contra una póliza de crédito referenciada al MIBOR concedida a una de sus sociedades asociadas. El importe máximo garantizado al cierre de los ejercicios 1994 y 1993 asciende a 2.250 millones de pesetas.

c) Otros pasivos contingentes

- i) Dentro del proceso de escisión parcial llevado a cabo por la Sociedad Dominante en julio de 1989, ésta aportó una parte de su inmovilizado material revalorizado a MEINFESA (actualmente Gec-Alsthom Transporte, S.A.) e INFEVASA.

Dicha revalorización había sido parcialmente bonificada en el Impuesto sobre Sociedades por los incrementos de patrimonio puestos de manifiesto con motivo de la misma. De acuerdo con la Ley 76/1980, de 26 de diciembre, sobre Régimen Fiscal de las Fusiones de Empresas, si con posterioridad a la escisión, y antes de transcurridos cinco años si se tratara de bienes inmuebles y tres en el caso de bienes muebles, se enajenasen elementos patrimoniales que hubieran sido objeto de revalorización con motivo de la escisión, no se computará en el valor de adquisición de los mismos el importe de la revalorización realizada a los efectos de determinar el aumento o disminución patrimonial que pudiera ponerse de manifiesto en el elemento enajenado, salvo que el importe de la enajenación de aquellos elementos se reinvirtiese en la forma y plazo establecidos en



CLASE 8ª



OD6238542

la Ley 61/1978, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y disposiciones complementarias. Según los acuerdos entre Gec-Alsthom Transporte, S.A. y la Sociedad, la tributación de las plusvalías anteriormente descritas sería, en su caso, a cargo de Corporación Financiera Reunida, S.A..

Dado que a 31 de diciembre de 1994 ya habían transcurrido los plazos indicados en el párrafo anterior, se estima que no pueden surgir pasivos contingentes derivados de este proceso de escisión.

- ii) Cofipsa-Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., sociedad participada por Corporación Financiera Reunida, S.A. en un 42,12%, tiene, a 31 de diciembre de 1994, un saldo pendiente de cobro de 3.197 millones de escudos (2.584 millones de pesetas al tipo de cambio de cierre del ejercicio) proveniente de la venta, en 1990, de su participación en la Companhia General de Agricultura das Vinhas do Alto Douro, S.A. (Real Companhia Velha) por un precio total de 6.845 millones de escudos.

Durante 1991, después de haber satisfecho un 54% del precio total de venta, los compradores de esta participación iniciaron una acción judicial solicitando la anulación de la compraventa y determinadas indemnizaciones.

La Dirección de la Sociedad estima que las indemnizaciones reclamadas carecen de fundamento y que la cobrabilidad de este saldo no presenta duda alguna, ya que, en opinión de los asesores legales consultados, esta acción judicial se resolverá favorablemente. Como garantía adicional, se encuentran pignoradas el 51% de las acciones de la Real Companhia Velha para asegurar el buen fin de las cuentas a cobrar.

- iii) Ciertos accionistas de Lusotur SFT, S.A., sociedad participada por Cofipsa SGPS, S.A. en un 36% tienen, hasta 31 de diciembre de 1996, una opción de venta a esta última de determinadas acciones de la primera por un importe significativamente superior a su valor de mercado.

En caso de que finalmente llegara a materializarse esta transacción, la misma no afectaría al valor de Cofipsa SGPS, S.A. recogido en los libros de Corporación Financiera Reunida, S.A. a 31 de diciembre de 1994.



OD6238543

CLASE 8ª

Reservas de la Sociedad Dominante

	No distribuibiles				Distribuibiles			Reservas de consolidación			Resultados		Total Fondos Propios	
	Capital suscrito	Legal	Acciones propias	Especial	Voluntaria	Fusion	Prima de emisión	R. negativos anteriores	Integración global	Puesta en equivalencia	1992	1993		1994
<b>Saldo a 31.12.1992</b>	46.233.810	345.336	-	-	88.876	1.083.951	3.876.329	(4.840.503)	57.549	(180.695)	2.606.579	-	-	49.271.233
Distribución del resultado 1992	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.387.012)	-	-	(1.387.012)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.331)	-	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	110.331	-	-	-	(166.371)	-	-	-
Reserva legal	-	166.371	-	-	-	-	-	-	-	-	(942.865)	-	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	(302.916)	1.245.781	-	-	-	-	-
Reducción de capital por amortización de acciones (2.309.689)	-	-	-	-	-	-	(113.948)	-	-	(57.912)	-	-	-	(2.481.549)
Compra de Acciones de la Sociedad Dominante	-	-	29.369	-	-	-	-	-	(29.369)	-	-	-	-	-
Variación reserva de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.901)	-	-	-	-	(13.901)
Beneficio 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.085.474	-	-	1.085.474
<b>Saldo a 31.12.1993</b>	43.924.121	511.707	29.369	-	88.876	1.083.951	3.762.381	(4.730.172)	(288.637)	1.007.174	-	1.085.474	-	46.474.244
Distribución del resultado 1993	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(878.483)	-	(878.483)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(113.884)	-	-
Compensación de pérdidas	-	-	-	-	-	-	113.884	-	-	-	(110.263)	-	-	-
Reserva legal	-	110.263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reserva de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	-	137.771	(154.927)	-	17.156	-	-
Venta de acciones de la Sociedad Dominante	-	-	(29.369)	-	-	-	-	-	29.369	-	-	-	-	-
Compra de Acciones de la Sociedad Dominante	-	-	675.097	-	-	(675.097)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	370.074	-	(370.074)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	219.316	(234.795)	-	-	-	(15.479)
Beneficio 1994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.573.110	-	1.573.110
<b>Saldo a 31.12.1994</b>	43.924.121	621.970	675.097	370.074	88.876	38.780	3.762.381	(4.616.288)	97.819	617.452	-	-	1.573.110	47.153.392



OD6239106

CLASE 8ª

**CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A.**

**CONSEJO DE ADMINISTRACION**

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 171 de la Ley de Sociedades Anónimas, los Administradores de CORPORACION FINANCIERA REUNIDA, S.A. proceden a la firma de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio económico de 1994, que formulan para ser sometidas en su día a la aprobación de la Junta General de Accionistas y que se contienen en 43 folios de papel de Estado de la Clase 8ª nº OD 6238501 al nº OD 6238543....., ambos inclusive.

Presidente: D. PEDRO CUATRECASAS SABATA

Vicepresidente: D. CARLO DE BENEDETTI

Consejero Delegado: D. GABRIELE BURGIO

Vocales: D. RODOLFO DE BENEDETTI

D. ANDRES BUADES COSTA

D. ANTONIO CATALAN DIAZ

D. MICHEL CICUREL

D. PIERLUIGI FERRERO

D. ROMANO GABRIELE STENECK

D. MANUEL HERRANDO Y PRAT DE LA RIBA

D. JUAN LLOPART PEREZ .....

D. PEDRO OLABARRIA DELCLAUX .....